

ANÁLISIS RAZONADO

Comercial de Valores Servicios Financieros SpA. y
Filiales

MARZO 2025

I. RESUMEN EJECUTIVO

Los ingresos registran un incremento del 11,76% en comparación con el mismo periodo del año anterior, alcanzando M\$5.556.158 al 31 de marzo de 2024. En línea con un alza en los costos de venta en M\$1.094.480. Como resultado, la utilidad neta al cierre del periodo 2025 fue de M\$980.743.

Por otro lado, las colocaciones brutas aumentaron un 14,5%, alcanzando M\$136.289.368.- al 31 de marzo de 2025. Principalmente este incremento responde al incremento evolutivo de las operaciones de la filial Coval Colombia observada durante el primer trimestre del año en curso, la cual reportó un stock de colocaciones netas de M\$3.553.032 al cierre del ejercicio 2024 y M\$35.832.879 al 31 de marzo de 2025.

Al cierre del primer trimestre 2025, la cartera con mora consolidada mayor a 60 días se situó en 4,3%, con una cobertura de provisiones de 1,0 veces. Asimismo, la cartera con mora mayor a 90 días representó 3,4% de las colocaciones, con una cobertura de provisiones de 1,2 veces, niveles acordes con la naturaleza del negocio.

El patrimonio de Coval ha experimentado un proceso de consolidación, impulsado por la retención de utilidades y aumentos de capital extraordinarios a lo largo de su historia, con el objetivo de fortalecer la estructura financiera y respaldar el desarrollo de nuevos negocios. Al cierre del periodo 2025, el patrimonio total alcanzó M\$35.018.924.

INDICADORES RELEVANTES	31/03/2025	31/03/2024
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	10,0%	14,4%
Gasto provisiones de crédito / Activos totales neto	1,0%	3,7%
Gasto de apoyo /Activos totales promedio	7,6%	8,9%
Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio	2,7%	2,6%
Resultado antes de impuestos / Patrimonio	11,5%	9,6%
Resultado final / Activos totales promedio	1,7%	2,7%
Resultado final / Patrimonio	9,2%	10,3%
Pasivos totales/ Patrimonio	4,2	2,7
Mora >=90 / Colocaciones	3,4%	5,2%
Cobertura mora >90 días	1,2	1,2

II. RESUMEN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

A continuación, se presenta en base a los estados financieros consolidados, la evolución de los activos y pasivos comprendidos en los periodos entre el 01 de enero y 31 de marzo 2025 y el 31 de diciembre de 2024.

Todas las cifras están expresadas en miles de pesos chilenos (M\$) y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS).

BALANCE RESUMIDO	31/03/2025	31/12/2024	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	162.107.941	167.762.437	(5.654.496)	-3,37%
Activos No Corrientes	7.113.072	6.900.825	212.247	3,08%
Total Activos	169.221.013	174.663.262	-5.442.249	-3,12%
Pasivos Corrientes	131.155.904	136.972.297	(5.816.393)	-4,25%
Pasivos No Corrientes	3.046.185	3.557.345	(511.160)	-14,37%
Patrimonio	35.018.924	34.133.620	885.305	2,59%
Total Pasivos y Patrimonio	169.221.013	174.663.262	-5.442.248	-3,12%

Tabla 1: Estado de Situación Financiera resumida al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre 2024.

Variaciones y porcentajes corresponde a la variación de cada rubro respecto al año anterior.

Al 31 de marzo de 2025, las principales variaciones en los activos totales se explican por una disminución (87,26%) en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, debido al pago efectuado por Klym S.A.S. correspondiente a la deuda adquirida en el marco del contrato suscrito el 27 de diciembre de 2024 entre Comercial de Valores Colombia S.A.S. y Gramercy Colombia. Este pago recibido responde al compromiso asumido tras la reestructuración y cesión parcial del crédito que mantenían Klym S.A.S. y Klym Portafolio, saldando casi en su totalidad lo registrado con la parte relacionada por un monto equivalente a USD49.000.000. Por otro lado, el efectivo y equivalentes al efectivo y los deudores comerciales presentan un incremento de 175,3% y 15,2% respectivamente.

En cuanto a los pasivos, la disminución se origina en los Otros pasivos financieros, con una reducción de M\$15.246.399, correspondientes principalmente al financiamiento con instituciones bancarias. Mientras que las cuentas por pagar a entidades relacionadas se incrementan en M\$8.415.228.-

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$35.018.924.- al finalizar el primer trimestre 2025, representando un alza de M\$885.304 respecto a diciembre de 2024. La variación con respecto a dicho período corresponde a:

- Otros resultados integrales por efectos de conversión de filiales extranjeras por M\$(95.439).-
- Utilidad del ejercicio en revisión por M\$980.743.-

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

A continuación, se presenta en base a los estados financieros consolidados, la evolución del estado de resultados comprendidos en los ejercicios entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2025 y 2024.

Todas las cifras están expresadas en miles de pesos chilenos (M\$) y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS).

ESTADOS DE RESULTADOS	31/03/2025	31/03/2024	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de Actividades Ordinarias	6.209.315	5.556.158	653.157	11,76%
Costo de Ventas	(2.804.271)	(1.709.791)	(1.094.480)	64,01%
Ganancia Bruta	3.405.044	3.846.367	(441.323)	-11,47%
Gastos de administración	(2.489.968)	(2.394.834)	(95.134)	3,97%
Otros ingresos por función	6.079	733	5.346	729,30%
Ingresos financieros	249.996	158.500	91.496	57,73%
Costos financieros	(24.162)	(20.611)	(3.551)	17,23%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	(139.056)	(978.627)	839.571	-85,79%
Otros egresos por función	(12.556)	(25.151)	12.595	-50,08%
Diferencia de cambio	52.752	61.544	(8.792)	-14,29%
Resultado por unidades de reajuste	42.846	36.408	6.438	17,68%
Resultado antes de impuesto	1.090.975	684.329	406.646	59,42%
Resultado por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	(79.846)	(88.691)	8.845	-9,97%
Resultado procedente de operaciones continuadas	1.011.129	595.638	415.491	69,76%
Resultado procedente de operaciones discontinuadas	(30.386)	138.517	(168.903)	-121,94%
Ganancia del Ejercicio	980.743	734.155	246.588	33,59%

Tabla 2.: Estados de resultados 2025-2024

Los ingresos consolidados por actividades ordinarias alcanzaron los M\$6.209.315 al finalizar el periodo de tres meses al 31 de marzo 2025, lo que representa un incremento de M\$653.157 (11,76%) en comparación con los M\$5.556.158 reportados al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe principalmente a la filial incorporada en el último trimestre del año 2024, aportando en este periodo M\$666.104 a los ingresos consolidados.

Al 31 de marzo de 2025, la diferencia de precio consolidada alcanza los M\$4.195.004, lo que implica un incremento de M\$316.068 en comparación con el mismo periodo de 2024. Esta variación se atribuye principalmente a los intereses generados por las operaciones realizadas a través de la filial en Colombia.

En cuanto a la composición de los ingresos de actividades ordinarias, el 67,6% de estos provinieron de diferencias de precios, intereses por mora con un 20,6%, comisiones ganadas con un 6,6% e intereses por leasing con un 4,6%, manteniendo una distribución similar a la misma fecha del ejercicio anterior.

El costo de ventas experimentó un incremento de M\$1.094.481, lo que representa un aumento del 64,0% en comparación con la misma fecha del periodo 2024, en línea con un incremento en los ingresos.

Si bien las tasas promedio ponderadas de interés se mantienen similares a las del trimestre anterior, los costos financieros experimentan un incremento de M\$1.069.507. Este aumento está directamente vinculado a la operativa de la filial colombiana y al crecimiento progresivo de sus colocaciones, lo que genera un mayor volumen de intereses, aunque las condiciones de financiamiento no hayan variado significativamente.

Es relevante señalar que el mantenimiento de un nivel de endeudamiento controlado ha tenido un impacto positivo en el margen operativo de la compañía, lo que demuestra que la estructura de costos está siendo gestionada de manera eficiente.

Por otro lado, aunque el stock de colocaciones muestra niveles de morosidad relativamente similares entre diciembre de 2024 y marzo de 2025, con una disminución de 45 puntos base en el tramo de morosidad superior a 121 días, el gasto por deterioro evidenció una reducción de M\$839.571 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los ajustes introducidos en el modelo de pérdida esperada, así como por la incorporación de nuevas garantías al cálculo de provisiones, lo que permitió una reducción en los requerimientos de cobertura

IV. INDICADORES

A continuación, se presenta la evolución observada por los indicadores financieros más relevantes, durante los últimos doce meses.

INDICADOR	DETERMINACIÓN	UNIDAD	mar-25	dic-24	mar-24
Liquidez:					
Liquidez Corriente	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Veces	1,2	1,2	1,4
Liquidez Inmediata	Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corrientes	Veces	0,2	0,1	0,2
Capital de Trabajo	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	MM\$	30.952	30.790	24.900
Endeudamiento:					
Leverage	Total Pasivo / Patrimonio	Veces	3,8	4,1	2,5
Endeudamiento CP	Total Pasivos Corrientes / Patrimonio	Veces	3,7	4,0	2,4
Endeudamiento Total	Total Pasivo / Total Activo	Veces	0,8	0,8	0,7
Deuda Bancaria Total	Pasivo Bancario / Patrimonio	Veces	2,0	2,5	2,3
Deuda Bancaria	Pasivos bancarios / Pasivos corrientes totales	%	54%	61,9%	94%
Actividad:					
Proporción cartera	Colocaciones Netas / Activo Total	%	77,3%	65,0%	82,8%
Activo Corr. / Activo Total	Activo Corriente / Activo Total	%	95,8%	96,0%	92,1%
Provisiones	Prov. de Cartera / Colocaciones brutas prom.	%	5,0%	5,0%	5,7%
Provisiones	Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 días	Veces	1,2	1,2	1,2
Provisiones	Mora sobre 90 días / Colocaciones totales	%	3,4%	3,9%	5,2%
Creimiento cartera	Creimiento de la cartera de colocaciones neta	%	15,2%	16,5%	-14,3%
Eficiencia:					
Utilidad por Acción	Utilidad Neta / Número de acciones	M\$	0,2	0,1	0,2
Eficiencia del Gasto	Gasto de administración / Ganancia bruta	%	73,1%	72,5%	62,3%
Rentabilidad:					
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	Utilidad Neta / Patrimonio Prom.	%	9,2%	8,7%	16,1%
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	Utilidad Neta / Total Activos Prom.	%	2,2%	1,9%	4,1%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	%	10,0%	9,7%	14,4%
Gasto provisiones de crédito netas / Activos totales neto	Gasto provisiones de crédito netas / Activos totales neto	%	1,0%	1,5%	3,7%
Gasto de apoyo / Activos totales promedio	Gasto de apoyo / Activos totales promedio	%	7,6%	7,0%	8,9%
Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio	Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio	%	2,7%	2,3%	2,6%
Resultado antes de impuestos / Patrimonio promedio	Resultado antes de impuestos / Patrimonio promedio	%	11,5%	10,5%	9,6%
Resultado final / Activos totales promedio	Resultado final / Activos totales promedio	%	1,7%	1,9%	2,7%
Resultado final / Patrimonio promedio	Resultado final / Patrimonio promedio	%	9,2%	8,7%	10,3%
Margen Neto	Utilidad Neta / Ingresos de Act. Ordinarias	%	13,6%	12,9%	17,3%
Resultado operacional	Resultado operacional / Colocaciones	%	9,9%	11,7%	17,3%
Respaldo patrimonial					
Pasivos totales/ Patrimonio promedio	Pasivos totales/ Patrimonio promedio	Veces	4,2	4,6	2,7
Calidad de activo					
Cartera renegociada sobre cartera	Cartera renegociada / Colocaciones brutas	%	1,4%	4,1%	3,0%
Cartera renegociada sobre patrimonio	Cartera renegociada / Patrimonio total	%	5,5%	14,2%	9,4%
Provisión sobre cartera renegociada	Provisión cartera renegociada / Cartera renegociada	%	1,6%	3,7%	0,5%

Tabla 3: Indicadores

1. Análisis de liquidez

La entidad ha logrado mantener niveles adecuados de recaudación mensual, alineados con una cartera de operaciones predominantemente orientada al corto plazo. La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes se mantiene respecto del cierre del ejercicio 2024, manteniendo un indicador de 1,2 veces.

El efectivo disponible al cierre del primer trimestre 2025 alcanzó los M\$26.827.070, lo que representa un índice de 0,2 respecto a los pasivos corrientes, indicando una posición financiera sólida frente a las obligaciones de corto plazo. En este contexto, la administración, a través de una tesorería centralizada, trabaja para asegurar la disponibilidad de la liquidez necesaria para satisfacer tanto las necesidades operativas como las de financiamiento.

2. Análisis de endeudamiento

La sociedad gestiona diversas fuentes de financiamiento, que incluyen créditos con empresas relacionadas, efectos de comercio, fondos de inversión y préstamos bancarios. De estas, los préstamos bancarios representan la mayor parte de sus obligaciones financieras, alcanzando un 59,6% al 31 de marzo de 2025.

Los pasivos financieros consolidados totalizaron M\$119.409.517, lo que representa una disminución de M\$15.246.399 en comparación con los M\$134.655.916 registrados al 31 de diciembre de 2024.

- Filial peruana: Las obligaciones por financiamiento con instituciones bancarias de la filial peruana retroceden en M\$3.588.641. Mientras que por otro lado se origina un préstamo de MU\$1.000 otorgados por la matriz durante el primer trimestre de 2025, estos movimientos se reflejan en una disminución de M\$3.723.345 en los deudores comerciales al cierre del primer trimestre de 2025.
- A nivel nacional: Los pasivos financieros registraron una disminución de M\$7.596.098, equivalente a un 10,3%, en línea con la baja en el stock de colocaciones de un 11,37%. Mientras que las cuentas por pagar a entidades relacionadas incrementan M\$8.035.793, flujo que al cierre de marzo 2025 quedo en el efectivo equivalente, el cual fue utilizado para la colocación de operaciones que por factores de horarios quedaron para el primer día hábil de abril 2025.
- Filial colombiana: La filial colombiana, mantiene las obligaciones adquiridas el último trimestre de 2024, originadas por el contrato de emisión de notas con Gramercy Colombia¹. Este monto está relacionado con la reestructuración y cesión parcial del crédito que Klym S.A.S. y Klym Portafolio mantenían con dicho acreedor.

Este análisis entrega una visión integral de la estructura de financiamiento y de los flujos financieros de la empresa, destacando la flexibilidad en la gestión de la deuda y las estrategias adoptadas para respaldar su crecimiento, expansión y aumento en el volumen de operaciones.

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.

Al finalizar el segundo semestre, como estrategia para potenciar la capacidad comercial, la sociedad firmo un Contrato de Cuentas en Participación con la sociedad chilena Klym Chile SpA. (Klym), el cual tendrá por objeto que Klym aporte a la gestión comercial de Coval mediante la originación de operaciones de factoring y capital de trabajo, a través del uso de su plataforma Digital; y Coval, por su parte, procese el análisis de riesgo, fondeo y procesamiento de estas operaciones, bajo su nombre y responsabilidad crediticia. Al cierre de 2024, las operaciones vigentes generadas bajo este acuerdo alcanzaron M\$3.553.875, presentando un incremento de M\$32.401.868 alcanzando M\$35.955.742. al 31 de marzo de 2025.

La exposición asociada al segmento objetivo de la Sociedad se mitiga mediante una diversificación del portafolio de colocaciones, tanto por zona geográfica como por sector económico, con presencia en 7 regiones del país, además de Perú y desde octubre 2024 con operaciones en Bogotá. Desde una perspectiva geográfica, en el periodo comprendido entre el 01 de enero y 31 de marzo 2025 presenta una contracción en el stock de colocaciones en Chile y Perú por un total de M\$15.160.511, mientras que en Colombia incrementa el stock en M\$32.401.868.-

¹ Gramercy es una gestora global de inversiones en mercados emergentes con sede en Greenwich (Connecticut) y oficinas en Londres, Buenos Aires, Miami, West Palm Beach y Ciudad de México, así como plataformas de préstamo especializadas en México, Turquía, Perú, Panafricana, Brasil y Colombia.

A nivel nacional, los deudores comerciales experimentaron un incremento de M\$17.249.056, registrándose un alza casi en su totalidad en la línea de factoring por un monto de M\$17.540.635 en comparación con las colocaciones al cierre de diciembre 2024. Este crecimiento está explicado principalmente por el incremento en las operaciones de la filial colombiana, la cual inicio sus operaciones en el último trimestre de 2024.

Respecto a la diversificación en sectores económicos que componen la cartera, se mantienen las principales concentraciones como se presenta en el siguiente cuadro:

Sector Económico	31/03/2025	31/12/2024
Comercio al por mayor y menor	21%	21%
Industrias Manufactureras	21%	13%
Construcción	19%	25%
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	12%	14%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	11%	8%
Otros	8%	9%
Pesca	4%	5%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	3%	5%
Total	100%	100%

Tabla 4: Concentración de clientes por sector económico 2025 – 2024

Al finalizar el periodo al 31 de marzo 2025, la cartera bruta continúa compuesta principalmente por el producto Facturas, que alcanzó la suma de M\$76.583.566, representando el 56,19% del total de la cartera.

En términos generales, en 2025, el producto Confirming muestra la variación cuantitativa más notable, experimentando un incremento de M\$21.177.862, seguido del producto capital de trabajo con un aumento de M\$5.465.071. en comparación con el saldo registrado al cierre del ejercicio 2024. Por otro lado, el producto Factura disminuye en M\$6.012.232.- representando una baja del 7% en comparación a diciembre 2024.

Cartera	31/12/2024	31/03/2025	(1) Variación Individual		(2) Aporte %
	M\$	M\$	M\$	%	por producto
Facturas	82.595.798	76.583.566	(6.012.232)	-7%	56,19%
Pagares	3.106.066	2.233.105	(872.961)	-28%	1,64%
Cheques	1.460.494	1.899.471	438.977	30%	1,39%
F. Confirming	14.081.260	35.259.122	21.177.862	150%	25,87%
E. de Pago	5.356.719	2.731.790	(2.624.929)	-49%	2,00%
Capital de Trabajo	1.460.766	6.925.837	5.465.071	374%	5,08%
FOGAIN	987.103	953.991	(33.112)	-3%	0,70%
Leasing	9.339.976	9.040.697	(299.279)	-3%	6,63%
Órdenes de Compra	659.832	661.790	1.958	100%	0,49%
TOTAL	119.048.014	136.289.369	17.241.355	-	100%

Tabla 5: Variación cartera bruta por producto 2025 - 2024

(1) Variación de saldos por producto entre el 31 de marzo 2025 y 31 de diciembre 2024.

(2) Porcentaje que representa el saldo al 31 de marzo de 2025 de cada producto respecto de la cartera total bruta.

(*) El ítem Facturas, contiene documentos en moneda peso, dólar, sol y peso colombiano.

Al 31 de marzo de 2025 el stock de provisiones por deterioro a nivel consolidado fue de M\$5.648.615 lo que en comparación al 31 de diciembre de 2024 significa un aumento de M\$51.332.- este incremento se vio mitigado por la calibración del modelo de provisiones efectuado por terceros especialistas y castigos que generaron una liberación de provisión de M\$61.460.-

Al concluir el periodo 2025, la cartera con mora consolidada mayor a 60 días fue de un 4,3%, mientras que la cobertura para dicha cartera era de 1,0 veces. Por otro lado, la cartera con mora mayor a 90 días representó un 3,5% de las colocaciones y mantenía una cobertura de 1,2 veces, niveles coherentes con el ámbito de negocios.

Por otro lado, la sociedad presenta un índice de 1,4% al medir la cartera renegociada sobre colocaciones brutas y un 5,5% al medirlo sobre patrimonio.

4. Análisis de eficiencia

Al cierre del primer trimestre 2025, el índice de gasto de apoyo en relación con el resultado operacional bruto se ubicó en 73,1%, manteniendo un índice similar al cierre de diciembre 2024, el cual alcanza un 72,5%. Las variaciones de los últimos periodos están relacionadas principalmente al crecimiento en gastos por remuneraciones y gastos de reestructuración organizacional, así como a mayores gastos de depreciación y gastos computacionales, estos últimos relacionados con el firme compromiso de la sociedad con su transformación digital, lo que refleja las inversiones realizadas en tecnología para mejorar la eficiencia a largo plazo. La sociedad continuara con sus planes de eficiencia de costos, inversiones y gestión de capital de trabajo, asegurando una eficiente asignación de recursos.

5. Análisis de rentabilidad

Al cierre del periodo comprendido entre el 01 de enero y 31 de marzo 2025, el resultado después de impuestos ascendió a M\$980.743.-, representando un 1,7% al medirse en relación con los activos totales promedio (considerando valores anualizados). En tanto, la rentabilidad sobre patrimonio alcanza un índice de 9,2%.

6. Flujo de efectivo

Al 31 de marzo de 2025, el flujo vinculado a las actividades operativas ascendió a M\$(16.546.223) versus el valor registrado a la misma fecha de ejercicio anterior, que fue de M\$13.595.284. Esta variación se atribuye en gran medida a un aumento en el stock de colocaciones de la filial colombiana, con lo cual hay incremento en el flujo por giro de operaciones.

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión aumentan M\$41.553.270 debido a transacciones, originado principalmente por el cobro de cuentas con entidades relacionadas de la filial colombiana.

Por último, se nota un aumento en los flujos generados por actividades de financiamiento, llegando a M\$(7.516.079) al cierre del primer trimestre 2025, presentando una disminución de M\$4.887.052 a la misma fecha del periodo anterior. Este cambio se atribuye principalmente a una disminución en el pago de financiamiento por concepto de créditos obtenidos de entidades relacionadas.

FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO	31/03/2025	31/03/2024
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(16.546.223)	13.595.284
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	41.206.115	(347.155)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.516.079)	(12.403.131)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equi. de efectivo	(62.345)	25.612
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	17.081.468	870.610
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	9.745.602	9.546.241
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	26.827.070	10.416.851

V. ANÁLISIS DE RIESGO

1. Riesgo de mercado

Se entiende por riesgo de mercado a la exposición a pérdidas económicas ocasionadas por movimientos adversos en los factores del mercado, concentrados en factores como el precio, tasa de interés, monedas, reajustabilidad, entre otros, afectando el valor de cualquier operación registrada en balance.

- Riesgo de precio

Se entiende por riesgo de precio la exposición a pérdidas económicas ocasionadas por movimientos adversos en la valorización de los instrumentos financieros mantenidos por la sociedad. La Sociedad no mantiene inversiones clasificadas en el balance general como disponibles para la venta e inversiones de patrimonio.

- Riesgo de tasa de interés

La Sociedad gestiona el riesgo de tasa de interés a través de la alineación de sus colocaciones con los pasivos financieros, tomando plazos similares para lograr un calce natural.

La Sociedad monitorea la sensibilidad de los ingresos del negocio ante fluctuaciones en el margen financiero promedio.

La Administración se enfoca en mantener un equilibrio entre el flujo de vencimientos de pasivos y cartera, buscando optimizar los costos y asegurar la disponibilidad de fondos necesarios para la operación. Aunque pueden existir algunos descalces de plazo en el corto plazo, estos no comprometen la estrategia general. La estructura alineada de activos y pasivos permite mitigar razonablemente el riesgo de tasa de interés.

- Riesgo de reajustabilidad y tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio o reajustabilidad es el riesgo que el valor razonable o los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a variaciones en las tasas de cambio. La exposición de la sociedad al riesgo de tasas de cambio se relaciona principalmente con las actividades operativas de la sociedad transadas en moneda extranjera, tales como colocaciones y obtención de financiamiento a corto plazo. Además, la sociedad está expuesta a los efectos de las diferencias de cambio sobre las inversiones que mantiene en entidades cuya moneda funcional es distinta al peso chileno.

- 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.

2. 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 controla y gestiona a nivel de admisibilidad, mediante la evaluación, análisis y aprobación de líneas de crédito asociadas a productos, cuyo marco de acción está dado en las políticas crediticias. Se evalúa en todo momento la capacidad de pago del cliente/deudor (flujos de caja, desempeño económico, entre otros), los antecedentes cuantitativos (aspectos financieros, patrimoniales, tributarios, etcétera), cualitativos (comportamiento de pago internos, externo, referencias, entre otros) y la necesidad de contar con garantías.

El riesgo de crédito es gestionado en términos de seguimiento y control mediante el monitoreo continuo de la operación, con métodos y sistemas internos, al igual que externos.

Las políticas y sanas prácticas de riesgo de créditos están incluidas en el Manual de Políticas de Crédito, en el cual se analiza cada una de las etapas del “proceso de crédito” (captación, evaluación, negociación, curse y recuperación).

3. 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.

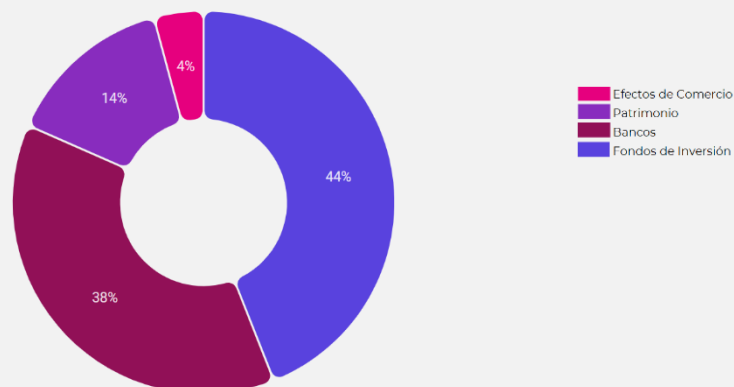
Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía.

4. 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 10 bancos de la plaza nacional, 2 internacional y 5 fondos de inversión, manteniendo holgura respecto a las líneas disponibles.

Al finalizar el periodo 2025, la Sociedad tiene inscrita ante la CMF una línea de efectos de comercio de M\$10.000.000.

Diversificación de fuentes de financiamiento



5. 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 25 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 oficinas ubicadas en Lima, Perú, y Bogotá Colombia.

6. Riesgo de Cumplimiento Normativo, Prevención de Delitos, Responsabilidad Penal de la Persona Jurídica

El Directorio de la Sociedad, fiel a su compromiso con la eficiencia operativa y el irrestricto respeto a la normativa vigente, implementó oportunamente un Modelo de Prevención de Delitos en atención a la Ley N° 20.393. En el ejercicio 2024, demostrando una actitud proactiva ante la evolución legislativa, se realizó una actualización crucial de este modelo en concordancia con la Ley N° 21.595 sobre Delitos Económicos y Ambientales. Esta actualización culminó con la aprobación por el Directorio, el 26 de agosto de 2024, de un nuevo Manual de Prevención de Delitos que incorpora los nuevos delitos de índole económico y ambiental, identificados a través de su Matriz de Riesgo y políticas y procedimientos específicos reforzando así el marco preventivo de la Sociedad contra los delitos estipulados en la Ley de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas.

7. Cambio regulatorio

La Sociedad reconoce la importancia de mantenerse a la vanguardia en un panorama regulatorio en constante evolución. Por ello, hemos establecido mecanismos robustos para el seguimiento y análisis de las nuevas legislaciones y sus implicaciones para nuestro negocio. Este compromiso con la actualización continua nos permite adaptar nuestras prácticas de cumplimiento de manera oportuna y eficaz, asegurando la integridad y sostenibilidad de nuestras operaciones en el marco legal vigente.
