

> Tecnología
Transparencia
Crecimiento



> Memoria Corporativa 2017

COVAL
SERVICIOS FINANCIEROS

> Tecnología
Transparencia
Crecimiento





COVAL
SERVICIOS FINANCIEROS

Memoria Corporativa 2017

Tecnolog

Identificación

Razón Social:

Comercial de Valores S.A. Factoring

Nombre de Fantasía:

COVAL S.A. Factoring

Giro:

Servicios Financieros

Domicilio:

Isidora Goyenechea 3621, piso 15. Las Condes

Tipo de Entidad:

Sociedad Anónima Cerrada

RUT:

77.356.020-K

Sitio Web:

www.coval.cl

Teléfono:

(56-2) 2928 2800

Audidores Externos:

BDO Auditores & Consultores Ltda.

Comercial de Valores S.A. Factoring, es una sociedad anónima cerrada constituida por escritura pública de fecha 30 de noviembre de 1999, ante notario público señor Martín Vasquez Cordero, reemplazante del titular de la cuadragésima octava notaría de Santiago don José Musalem Saffie.

Trans

jía

Sucursales

Iquique

Serrano 389,
oficina 901

Antofagasta

Arturo Prat 461,
oficina 1106

La Serena

Los Carrera 380,
oficina 214

Viña del Mar

Libertad 269,
oficina 903

Santiago

Av. Providencia 1208,
oficina 407

Rancagua

Campos 423,
oficina 701

Concepción

Barros Arana 492,
oficina 68

Puerto Montt

Juan Soler M. 41,
oficina 702

Castro

Calle Thompson 278,
oficina 5

parencia

Carta del presidente

V

Me honra presentar ante ustedes. la memoria corporativa de COVAL FACTORING 2017 compañía que presido y que junto a mis hijos hemos formado y desarrollado desde hace ya más de 18 años.

Hemos sido testigos con vertiginosa velocidad del desarrollo de la industria del factoring en Chile, en todos sus ámbitos: legales, administrativos, tecnológicos y mediáticos demandando permanentemente la necesidad de adecuarnos con miras a una competencia sana, transparente y de excelencia con el objeto de ser un real aporte al desarrollo nacional y empresarial.

La tecnología, la transparencia y el crecimiento han sido y continuarán siendo nuestros ejes principales en nuestra misión y visión para el futuro y así permanecer como una compañía competitiva y con el poder de hacerle frente a un mundo cambiante.

Es así, como este año hemos decidido avanzar en transparencia registrando nuestra compañía ante la Comisión de Mercados Financieros (CMF) donde nuestros stakeholders podrán monitorear nuestras actividades y al mismo tiempo, esto nos permitirá acceder al mercado de capitales emitiendo bonos y efectos de comercio para sustentar nuestro crecimiento empresarial

En tecnología, hemos invertido en el cambio de nuestro sistema operativo y de gestión con el objetivo de poder ofrecer al mercado un sinnúmero de productos financieros como factoring internacional, créditos preferentes para agregar a los ya existentes productos de nuestra cartera: Factoring, leasing, ordering y confirming, así también con esta tecnología del mundo digital entregar en forma amigable, rápida y transparente, para que nuestros clientes tengan acceso





René Abumohor
Presidente

a sus operaciones en forma automática y operar en línea sus requerimientos de financiamiento.

Con respecto al crecimiento, COVAL ha sido una empresa de nicho, dedicada a la PYME, para seguir creciendo como lo ha venido haciendo desde el año 2015 a tasas del 50% anual, deberá buscar nuevos mercados y desarrollar nuevos productos y valor, como los mencionados anteriormente.

Durante este año se abrirán dos cursales nuevas para llegar a una red de 9 puntos estratégicos para estar cada vez más cerca de nuestros clientes, ellas más nuestra Casa Matriz, nos aseguran una cobertura nacional importante y sólida. Además está

mencionar, que podremos tener cursales virtuales en regiones gracias a las tecnologías que hoy día estamos implementando.

COVAL se ha consolidado y seguirá creciendo como una empresa de reputación intachable, transparente y siempre buscando valor para sus stakeholders.

Todo esto, no podría ser posible si no contáramos con una administración absolutamente profesional y comprometida con nuestra misión y visión y por ello les agradecemos, como también a nuestro gobierno corporativo que nos ha impulsado a dar este gran paso y continuar en el camino correcto y de crecimiento.

Propiedad y Control

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el control de la sociedad es ejercido en su conjunto por los siguientes accionistas:

Accionistas	RUT	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones Pagadas
Inversiones Nevada S.A.	96.881.190-8	5.911.712	99,95%	5.911.712
Inversiones Las Nieves S.A.	76.681.360-7	3.035	0,05%	3.035
Totales		5.914.747	100,00%	5.914.747

Los principales accionistas de las sociedades matrices al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

a) Inversiones Nevada S.A.

Accionistas	Nº Acciones	% Participación
Inversiones Las Nieves S.A.	1	0,10%
Inversiones Vía Roja S.A.	999	99,90%
Totales	1.000	100,00%

b) Inversiones Las Nieves S.A.

Accionistas	Nº Acciones	% Participación
Inversiones La Capellanía Ltda.	40	33,33%
Inversiones San Andrés Ltda.	40	33,33%
Inversiones San Pablo Ltda.	40	33,33%
Totales	120	100,00%



Administración y Personal

El Directorio de la Sociedad está compuesto por las siguientes personas:

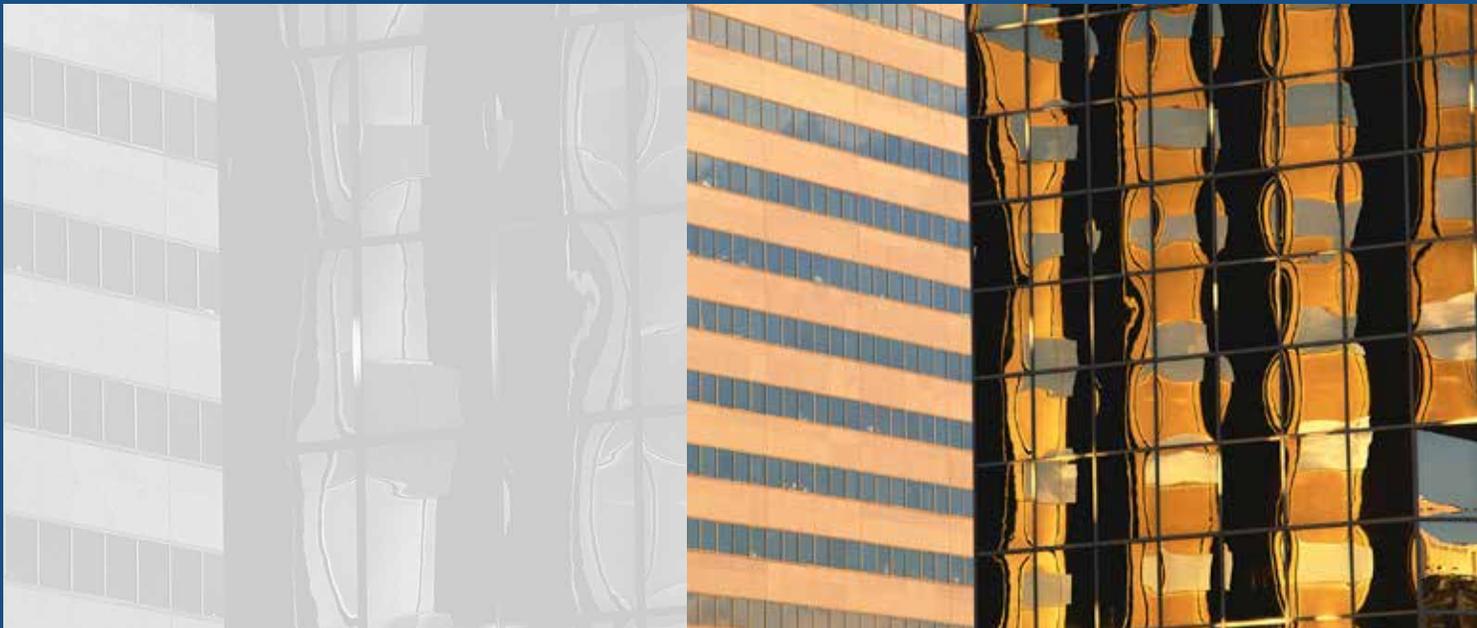
Nombre	RUT	Cargo	Fecha de Nombramiento
René Abumohor Touma	3.065.693-8	Presidente	27 de abril de 2016
Jaime Abumohor Gidi	6.379.082-6	Vicepresidente	27 de abril de 2016
Pablo Abumohor Nordenflycht	15.641.630-4	Director	27 de abril de 2016
Andrés Abumohor Nordenflycht	9.098.588-4	Director	27 de abril de 2016
Jaime Bonilla Rozas	6.972.089-7	Director	27 de abril de 2016



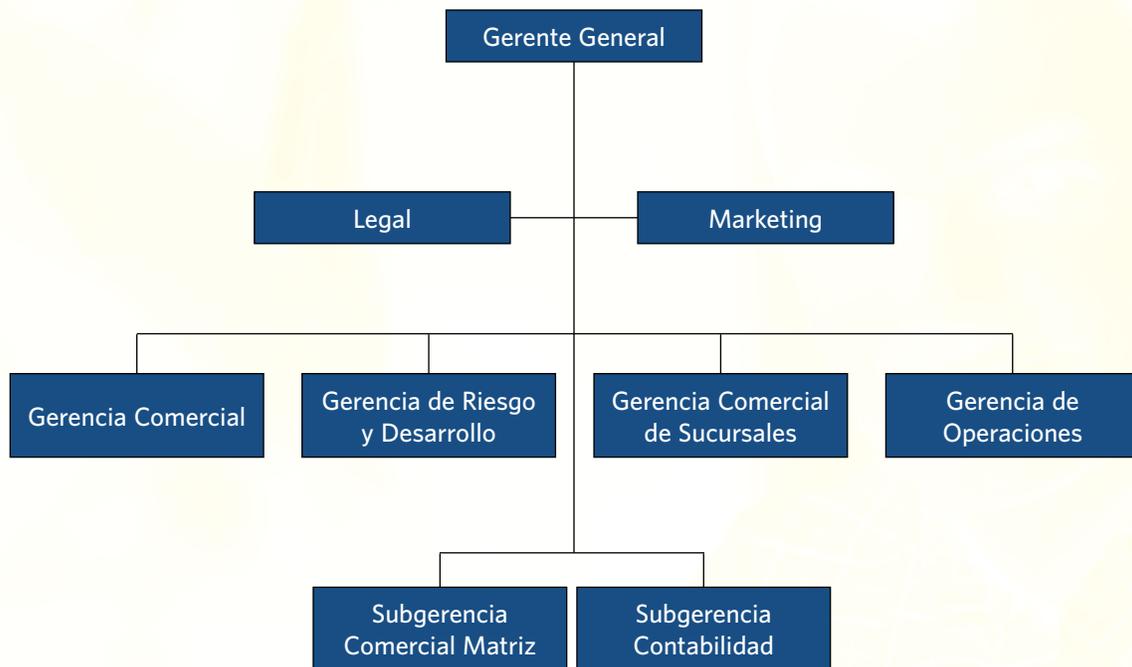
Principales Ejecutivos

Los principales ejecutivos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 son las siguientes personas:

Nombre	RUT	Cargo	Profesión	Año Ingreso a la empresa
Mauricio Varela Vial	7.037.863-9	Gerente General	Ingeniero Comercial	2012
Gonzalo Aguirre Mas	10.919.994-K	Gerente Comercial	Ingeniero Comercial	2015
Marco Bravo Meneses	9.048.092-8	Gerente de Sucursales	Ingeniero Comercial	2015
Alejandro Henríquez Leiva	13.279.650-5	Gerente de Riesgos	Ingeniero Civil Industrial	2014
Francisco Aguilar Celis	9.903.249-9	Gerente de Operaciones	Ingeniero Comercial	2012
Horacio Simonetti Quintana	8.945.055-1	SubGerente Comercial Casa Matriz	Ingeniero Comercial	2017
Paola Moya Cáceres	13.900.614-3	Jefe de Contabilidad	Contador público y Auditor	2013



Organigrama



Diversidad en el Directorio, Gerencia y Organización

	Directorio	Gerencia	Organización
Hombres	5	6	14
Mujeres	-	1	24

	Ejecutivos Organización		
Profesionales	Hombres	6	6
	Mujeres	1	9
Técnicos	Hombres	-	8
	Mujeres	-	12
Trabajadores	Hombres	-	-
	Mujeres	-	3

Cre

> Remuneraciones

Durante el ejercicio 2017 el Directorio de la sociedad percibió ingresos por un total de M\$191.437 por concepto de Dietas (durante el ejercicio 2016 no se pagaron dietas a los miembros del Directorio).

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la remuneración de los principales ejecutivos ascendió a la suma de M\$369.753 y M\$392.241, respectivamente.



> Historia

Comercial de Valores S.A. Factoring fue constituida por escritura pública de fecha 30 de noviembre de 1999, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie.

Comercial de Valores S.A. Factoring es parte del Grupo de Empresas Abumohor, conglomerado empresarial con presencia en los rubros financieros, construcción, inmobiliarias y sector alimenticio.

La Sociedad tiene por objeto principal efectuar operaciones de Factoring, entre las que comprende la adquisición a cualquier empresa o persona natural de cuenta por cobrar, documentadas por facturas, letra de cambio, pagarés u otros documentos, con o sin responsabilidad para el cedente, otorgar financiamiento con garantía constituida sobre los referidos documentos o también la simple administración de las cuentas por cobrar.

Desde el año 2003 la Sociedad es miembro Fundador de la Asociación Empresas de Factoring Chile AG (ex ANFAC).

La red de sucursales se inicia con la apertura en La Serena, Región de Coquimbo. La expansión comercial continuó con la apertura de sucursales tales como: Puerto Montt, Viña del Mar, Antofagasta, entre otras. Durante el año 2017 se dio inicio a las operaciones en sucursal de Chiloé y Providencia. Para el año 2018 se contempla la apertura de sucursal en Calama, sumando un total de 10 sucursales, más casa matriz ubicada en Avenida El Golf, comuna de Las Condes.

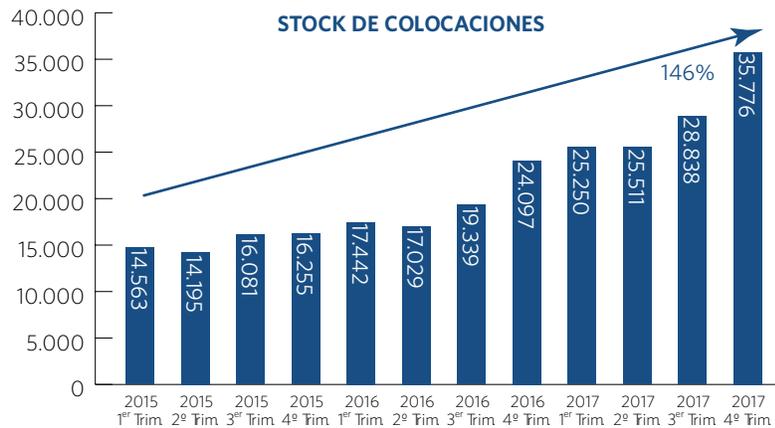
En la actualidad COVAL Factoring mantiene un stock de cartera superior a los M\$35.000.

> La Sociedad tiene por objeto principal efectuar operaciones de Factoring, entre las que comprende la adquisición a cualquier empresa o persona natural de cuenta por cobrar, documentadas por facturas, letra de cambio, pagarés u otros documentos, con o sin responsabilidad para el cedente, otorgar financiamiento con garantía constituida sobre los referidos documentos o también la simple administración de las cuentas por cobrar.

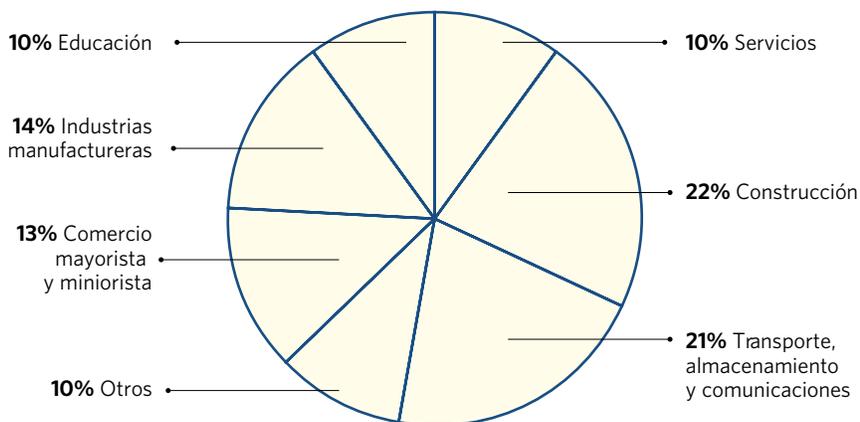
DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Comercial de Valores S.A. Factoring presta servicios de Ordering y Confirming a un mercado objetivo constituido principalmente por pymes y medianas empresas con cobertura nacional.

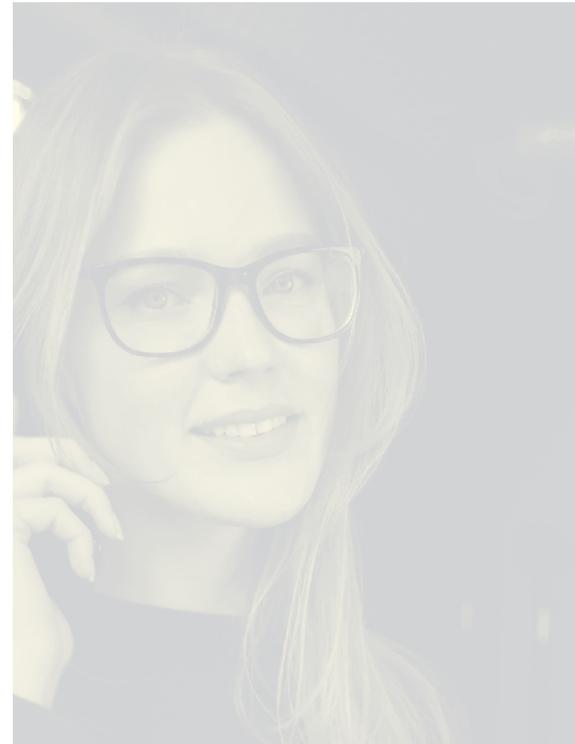
Al cierre del año 2017 la Sociedad presenta un incremento en el stock de colocaciones de un 49% respecto al año anterior, este crecimiento se debe al fortalecimiento de los equipos comerciales, tanto de Casa Matriz como de Sucursales.



Clientes: Al 31 de diciembre de 2017, la cartera está compuesta por 476 clientes activos. Los cuales están presente en los siguientes sectores económicos:



Proveedores: Por las características del negocio, nuestros principales proveedores son las instituciones financieras; además de las empresas que nos entregan apoyo en información comercial, plataforma operacional, entre otros.



Al 30 de junio de 2018, COVAL Factoring tiene financiamiento de las siguientes instituciones financieras: Banco de Chile, Banco Estado, Banco Santander y BICE.

En cuanto a servicios de información comercial nuestros proveedores principales son Equifax, Sinacofi.

Propiedades: COVAL S.A. Factoring no posee bienes inmuebles para su operación.

Investigación y Desarrollo: Por la naturaleza del giro del negocio, COVAL S.A. Factoring no realiza investigación.

Por el tipo de negocio en el que esta inserta la sociedad, se presentan los siguientes riesgos:

a) Riesgo Entorno

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 de 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 incerteza respecto al incumplimiento de sus obligaciones de parte de los deudores y clientes por falta de liquidez (capital de trabajo) o solvencia (patrimonio). La mitigación de este riesgo se realiza con un análisis individual a la cartera de clientes y genérico a sus deudores (basado en la información disponible de éstos 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.

c) Riesgo de Incobrabilidad

Derivado del incumplimiento de las obligaciones por falta de liquidez de los deudores o clientes. El mitigador más relevante la mantención de información actualizada de clientes y deudores, como el seguimiento estricto de la cartera retroalimentado en todo momento de las áreas de verificación y cobranzas.

d) 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.



> e) Riesgo de Financiamiento

El riesgo de financiamiento conceptualmente está dado por la escases de fuentes de financiamientos o la falta de actores otorgando acceso a líneas de financiamiento. En este sentido la empresa posee dos fuentes (patrimonio, equivalente a un tercio y líneas bancarias, dos tercios). 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 con un uso de línea no mayor al 60%.

> f) Riesgo de Competencia

Al interior del segmento de empresas de factoring (no bancarios) Coval se mitiga el riesgo de competencia a través de los atributos diferenciadores. A saber, una dilatada trayectoria empresarial (superior a 18 años), know how del negocio y enfoque hacia el cliente objetivo (pequeñas y medianas empresas), una amplia cobertura geográfica (desde la I hasta la X Región), calidad de servicio, entre otros.

> g) Riesgo Cumplimiento Normativo, Prevención de Delitos, Responsabilidad Penal de la Persona Jurídica

El directorio de COVAL, 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 la Personas Jurídicas.

> h) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez y descalce de plazo es inherente en la industria del factoring. El duration se ubica en torno a los 60 días y el fondeo bancario en torno a los 30 días. Al interior de Coval, en caso de un shock de mercado, dicho riesgo se mitiga a través de la solvencia patrimonial de los accionistas e internamente con la recaudación diaria de sus acreencias.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

No hay inversión en bienes de capital dado que se trata de fondeo de corto plazo destinado a financiamiento de capital de trabajo de cliente. En caso de disponer de superávit de disponible, dichos montos serán invertidos en FM Money Market (Overnight).



POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

La sociedad se financia a través de líneas bancarias y patrimonio, este último representa el 24,09% de los activos.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La sociedad mantiene como política de dividendos lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Juntas de Accionistas por unanimidad de las acciones emitida, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

Dividendos pagados en los últimos 3 ejercicios:

Fecha	Dividendo Pagado M\$
Diciembre 2015	566.051
Diciembre 2016	245.406
Abril 2017	3.735.597
Diciembre 2017	245.406

HECHOS POSTERIORES

Con fecha 17 de enero de 2018, según consta en Junta Extraordinaria de Accionistas, se comunica la aprobación por unanimidad el nombramiento como Gerente General el Sr. Gonzalo Aguirre Mas.

Con fecha 27 de febrero de 2018, según consta en Junta Extraordinaria de Accionistas, se comunica que el Sr. Andrés Abumohor Nordenflych ha presentado su renuncia al cargo de director de la sociedad.

Con fecha 27 de febrero de 2018, según consta en Junta Extraordinaria de Accionistas, se procede a designar al Sr. Mauricio Varela Vial como director de la sociedad.



> Tecnología
Transparencia
Crecimiento



Memoria Corporativa 2017

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016



Tel: +56 2 2729 5000
www.bdo.cl

Av. Américo Vespucio Sur 100, Piso 11
Las Condes, Santiago - CHILE
CP 7580150

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores
Comercial de Valores S.A. Factoring

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Comercial de Valores S.A. Factoring al 31 de diciembre de 2017 y 2016, que comprenden los estados de situación financiera y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

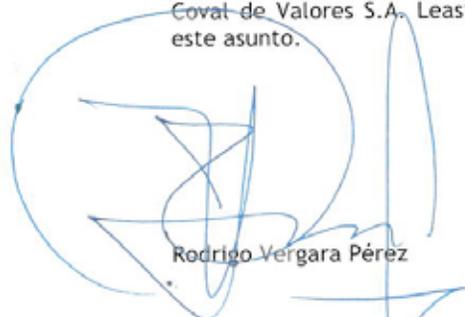


Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación financiera de Comercial de Valores S.A. Factoring al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en un asunto

Tal como se señala en las Notas 7, 9, 10 y 18 a los estados financieros, durante el año 2017 Comercial de Valores S.A., Factoring, vendió a sociedades relacionadas las inversiones en Covat de Valores S.A., Leasing y Cabildo S.A. No se modifica nuestra opinión con respecto a este asunto.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and lines, positioned over the text of the signature and date.

Rodrigo Vergara Pérez

Santiago, 05 de marzo de 2018

BDO Auditores & Consultores Ltda.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (cifras en miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	686.114	272.087
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	33.609.601	22.317.596
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	101.594	574.767
Total Activos Corrientes		34.397.309	23.164.450
Activos No Corrientes			
Inversiones contabilizadas bajo el método de participación	9	-	3.669.176
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	92.262	15.452
Inversiones en otras sociedades	10	-	2.120.799
Activos por impuestos diferidos	8	250.268	215.590
Otros activos no financieros no corrientes		20.521	21.432
Total Activos No Corrientes		363.051	6.042.449
Total Activos		34.760.360	29.206.899

Las notas adjuntas números 1 a la 23, forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (cifras en miles de pesos)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Pasivos Corrientes			
Pasivos financieros corrientes	12	22.826.042	17.916.067
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	699.393	666.140
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	2.588.124	-
Pasivos por impuestos corrientes	8	272.197	119.297
Total Pasivos Corrientes		26.385.756	18.701.504
Patrimonio Neto			
Capital emitido	14	5.238.410	5.238.410
Otras reservas		(107.744)	(107.744)
Ganancias acumuladas		3.243.938	5.374.729
Total Patrimonio Neto		8.374.604	10.505.395
Total de Patrimonio Neto Y Pasivos		34.760.360	29.206.899

Las notas adjuntas números 1 a la 23, forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (cifras en miles de pesos)

	Nota	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	16	5.369.186	3.780.341
Costo de ventas	16	(3.306.445)	(2.265.399)
Ganancia bruta		2.062.741	1.514.942
Gastos de administración	17	(385.650)	(424.184)
Pérdida por inversiones contabilizadas bajo el método de participación	9	-	(465.760)
Otros ingresos por función	18	599.502	95.128
Ingresos financieros		24.320	19.087
Resultado por unidades de reajuste		227	803
Ganancia antes de impuestos		2.301.140	740.016
Gasto por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	8	(450.928)	(252.835)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		1.850.212	487.181
Ganancia del ejercicio		1.850.212	487.181
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		1.850.212	487.181
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia del Ejercicio		1.850.212	487.181
Resultado integral total		1.850.212	487.181
Ganancias por acción		-	-
Ganancia por acción básica		-	-
Ganancia por acción en operaciones continuadas		0,31	0,08
Ganancia por acción en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica		0,31	0,08

Las notas adjuntas números 1 a la 23, forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (cifras en miles de pesos)

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01.01.2017	5.238.410	(107.744)	5.374.729	10.505.395
Cambios en el patrimonio:				
Ganancia del ejercicio	-	-	1.850.212	1.850.212
Dividendos del ejercicio	-	-	(3.981.003)	(3.981.003)
Total cambios en patrimonio	-	-	(2.130.791)	(2.130.791)
Saldo final ejercicio actual al 31.12.2017	5.238.410	(107.744)	3.243.938	8.374.604
Saldo inicial ejercicio actual al 01.01.2016	5.238.410	(107.744)	5.132.954	10.263.620
Cambios en el patrimonio:				
Ganancia del ejercicio	-	-	487.181	487.181
Dividendos del ejercicio	-	-	(245.406)	(245.406)
Total cambios en patrimonio	-	-	241.775	241.775
Saldo final ejercicio actual al 31.12.2016	5.238.410	(107.744)	5.374.729	10.505.395

Las notas adjuntas números 1 a la 23, forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Flujo originado por actividades de la operación	Diciembre 31, 2017 MUS\$	Diciembre 31, 2016 MUS\$
Utilidad del ejercicio	1.850.212	487.181
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Ajuste por gasto por Impuesto a las ganancias	450.928	252.835
Resultado por unidades de reajuste	(227)	(803)
Provisiones y castigos	513.910	102.163
Amortización del activo intangible	6.856	6.856
Intereses financieros	769.373	640.073
(Aumento) disminución de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(11.807.770)	(7.819.506)
Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas	474.767	76.906
Otros activos no financieros	911	(12.500)
Aumento (disminución) de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	33.514	199.144
Pasivos por impuestos corrientes	(332.706)	89.925
Total flujo originado por actividades de la operación	(8.040.232)	(5.977.726)
Flujo originado por actividades de inversión:		
Inversiones contabilizadas bajo el método de participación	3.669.176	-
Venta de acciones sobre inversiones en empresas relacionadas	2.120.799	-
Resultado inversión en empresas relacionadas	-	465.760
Adiciones de intangibles y de otros activos	(83.666)	(8.596)
Flujo neto originado por actividades de inversión	5.706.309	457.164
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(3.981.003)	(245.406)
Pagos de créditos bancarios	(789.251.031)	(828.830.502)
Obtención de préstamos bancarios	793.391.860	834.003.109
Cuentas por pagar entidades relacionadas	2.588.124	(150.000)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	2.747.950	4.777.201
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	414.027	(743.361)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	272.087	1.015.448
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	686.114	272.087

Las notas adjuntas números 1 a la 23, forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

Comercial de Valores S.A. Factoring, es una sociedad anónima cerrada constituida por escritura pública de fecha 30 de noviembre de 1999, ante notario público señor Martín Vásquez Cordero, reemplazante del titular de la cuadragésima octava notaría de Santiago don José Musalem Saffie.

La Sociedad tiene por objeto principal efectuar operaciones de factoring entre las que comprende la adquisición a cualquier empresa o personal natural de cuenta por cobrar, documentadas por facturas, letra de cambio, pagarés u otros documentos, con o sin responsabilidad para el cedente, otorgar financiamiento con garantía constituida sobre los referidos documentos o también la simple administración de las cuentas por cobrar.

La sociedad se encuentra ubicada en Isidora Goyenechea 3621, piso 15, Las Condes, Santiago.

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad registra un total de 45 trabajadores (47 al 31 de diciembre de 2016).

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros se presenta a continuación. Tal como lo requiere las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al período en que se emitieron los estados financieros, y además estos fueron aplicados de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Declaración de cumplimiento con NIIF

La administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financiero, ha dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) que le eran aplicables en los períodos comprendidos por los estados financieros indicados en el punto 2.2.

2.2 Períodos contables

Los estados financieros de Comercial de Valores S.A. Factoring correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, han sido preparados de acuerdo con las NIIF, que para estos efectos comprenden las normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board o "IASB".

Los estados de situación financiera se presentan por los ejercicios 31 de diciembre de 2017 y 2016. Los estados de resultados integrales por función, estados de cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo se presentan por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

La Sociedad ha determinado sus principales políticas contables relacionadas a la adopción de las NIIF, considerando el siguiente orden de relación establecido en la norma:

- Normas e interpretaciones del International Accounting Standards Board (IASB).
- A falta de norma o interpretación aplicable específicamente, la administración considera:

Los requisitos y orientaciones de las normas e interpretaciones que traten asuntos relacionados o similares, o a falta de éstos, las definiciones, criterios de reconocimiento y valorización de activos, pasivos, ingresos y gastos dentro del marco conceptual de las NIIF .

La administración de la Sociedad también considera los pronunciamientos más recientes de otros comités normativos que utilicen un marco conceptual similar a las NIIF para crear principios contables, otra literatura contable o las prácticas aceptadas por la industria, siempre y cuando no estén en conflicto con las fuentes de información anteriormente mencionadas.

2.2.1 Nuevos pronunciamientos contables.

a) Pronunciamientos contables vigentes en estos estados financieros:

Enmiendas a las NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)</p> <p>Las enmiendas aclaran los siguientes aspectos:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable y medidos al costo para propósitos tributarios dan origen a diferencias temporarias deducibles independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda esperar recuperar el valor libros del instrumento de deuda mediante su venta o su uso. 2. El valor libros de un activo no limita la estimación de las probables ganancias tributarias futuras. 3. Las estimaciones de utilidades tributarias futuras excluye las deducciones tributarias resultantes del reverso de diferencias temporarias deducibles 4. Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando las leyes tributarias restrinjan la utilización de pérdidas tributarias, una entidad debería evaluar un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo. 	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>
<p>Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)</p> <p>Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de las actividades financieras. Aunque no existe un formato específico requerido para cumplir con los nuevos requisitos, las modificaciones incluyen ejemplos ilustrativos para mostrar cómo una entidad puede cumplir el objetivo de estas enmiendas.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>
<p>Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 12)</p> <p>Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de las actividades financieras. Aunque no existe un formato específico requerido para cumplir con los nuevos requisitos, las modificaciones incluyen ejemplos ilustrativos para mostrar cómo una entidad puede cumplir el objetivo de estas enmiendas.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Los requerimientos clave de NIIF 9 son los siguientes:

Clasificación y Medición: Todos los activos financieros que están dentro del alcance de NIIF 9 son requeridos a ser posteriormente medidos a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son solamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos a costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es logrado mediante el cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y que tienen términos contractuales que dan origen en fechas especificadas a flujos de efectivo que son solamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente, son generalmente medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Todos los otros instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos a su valor razonable al cierre de los períodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo NIIF 9, las entidades podrían realizar una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de patrimonio (que no es mantenido para negociación, ni es una consideración contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios) en otros resultados integrales, donde generalmente los ingresos por dividendos serían reconocidos en resultados.

Con respecto a la medición de pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados, NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable de un pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se presenta en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de tales cambios en otros resultados integrales crearía o ampliaría un desbalance contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son clasificados posteriormente a resultados. Bajo NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado para ser medido a valor razonable con efecto en resultados se presenta como pérdida o ganancia.

Se definió como fecha efectiva períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

Deterioro: En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas, en contraposición con el modelo de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. El modelo de pérdidas crediticias esperadas exige que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Contabilidad de Coberturas: Los nuevos requerimientos generales de contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura actualmente disponibles en NIC 39. Bajo NIIF 9, se ha introducido una mayor flexibilidad a los tipos de transacciones elegibles para contabilidad de cobertura, específicamente se ha ampliado los tipos de instrumentos que califican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de ítems no financieros que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, la prueba de efectividad ha sido revisada y reemplazada con el principio de 'relación económica'. La evaluación retrospectiva de la efectividad de la cobertura ya no será requerida. También se han introducido requerimientos mejorados de revelación acerca de las actividades de gestión de riesgos de la entidad.

Nuevas NIIF

Fecha de aplicación
obligatoria**NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes**

NIIF 15, establece un modelo único integral para que las entidades utilicen para contabilizar los ingresos que se originan de contratos con clientes. Cuando la aplicación de NIIF 15 se haga efectiva, reemplazará las guías actuales de reconocimiento de ingresos en NIC 18 Ingresos, NIC 11 Contratos de Construcción, y las interpretaciones relacionadas.

El principio central de NIIF 15 es que una entidad debería reconocer los ingresos para representar la transferencia de bienes prometidos o servicios a clientes en un importe que refleja la consideración a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para el reconocimiento de ingresos:

Paso 1: Identificar el contrato con el cliente;

Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;

Paso 3: Determinar el precio de la transacción;

Paso 4: Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos;

Paso 5: Reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.

Bajo NIIF 15, una entidad reconoce ingresos cuando (o como) se satisface una obligación de desempeño, es decir, cuando el 'control' de los bienes o servicios subyacentes a la obligación de desempeño particular es transferida al cliente. Se han agregado guías más prescriptivas en NIIF 15 para tratar escenarios específicos. Además, se requieren revelaciones más extensas.

Periodos anuales
iniciados en o
después del 1 de
enero de 2018

NIIF 16, ARRENDAMIENTOS

NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de acuerdos de arrendamiento y los tratamientos contables tanto para los arrendatarios como para los arrendadores. Cuando se haga efectiva la aplicación de NIIF 16, ésta reemplazará las actuales guías para arrendamientos incluyendo NIC 17 Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 hace una distinción entre arrendamientos y contratos de servicios sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente. La distinción entre arrendamiento operativo (fuera de balance) y arrendamientos financieros es removida para la contabilización de los arrendatarios, y es reemplazada por un modelo donde un activo por derecho a uso y un correspondiente pasivo tienen que ser reconocidos por los arrendatarios para todos los arrendamientos, excepto para arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de importe bajo.

El activo por derecho a uso es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a esa fecha. Posteriormente, el pasivo por arrendamiento es ajustado por los intereses y los pagos del arrendamiento, así como también de las modificaciones del arrendamiento, entre otros. Adicionalmente, la clasificación de flujos de efectivo también se verá afectada dado que bajo NIC 17 los pagos de arrendamientos operativos se presentan como flujos de caja operacionales; mientras que bajo el modelo de NIIF 16, los pagos de arrendamiento serán divididos entre la porción de pagos de principal e intereses los cuales serán presentados como flujos de efectivo de financiamiento y operacionales, respectivamente.

En contraste con la contabilización para los arrendatarios, NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos contables de NIC 17 para los arrendadores, y continúa requiriendo a los arrendadores clasificar los arrendamientos ya sea como arrendamientos operativos o financieros.

Periodos anuales
iniciados en o
después del 1 de
enero de 2019

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>NIIF 17, Contratos de Seguros</p> <p>La nueva norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reemplaza IFRS 4 Contratos de seguro. El objetivo de la nueva norma es asegurar que la entidad proporcione información relevante que represente fielmente los derechos y obligaciones provenientes de los contratos de seguro que emite.</p> <p>NIIF 17 establece un Modelo General, el cual es modificado para los contratos de seguro con características de participación discrecional, descrito como el 'Enfoque de Honorarios Variables' ("Variable Fee Approach"). El Modelo General es simplificado si se satisfacen ciertos criterios, mediante la medición del pasivo para la cobertura remanente usando el 'Enfoque de Asignación de Prima' ("Premium Allocation Approach").</p> <p>El Modelo General usará supuestos actuales para estimar el importe, oportunidad e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y medirá explícitamente el costo de esa incertidumbre; tiene en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los tenedores de seguros. La utilidad proveniente de la venta de pólizas de seguros es diferida en un componente pasivo separado en el día 1 y agregada en grupos de contratos de seguro; luego es reportada sistemáticamente a través de utilidad o pérdida durante el período en el cual los aseguradores proporcionan cobertura luego de hacer ajustes derivados de cambios en los supuestos relacionadas con la cobertura futura.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021</p>
<p>Enmiendas a las NIIF</p> <p>Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).</p> <p>Las enmiendas abordan el conflicto entre los requerimientos de la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y aclara el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un Inversor a la Asociada o Negocio Conjunto, de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> -requiere el reconocimiento total en los estados financieros del inversionista de las pérdidas y ganancias derivadas de la venta o la aportación de los activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios), -requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas en los activos que no constituyen un negocio, es decir, reconocer una ganancia o pérdida sólo en la medida de los intereses de los Inversores no relacionados en dicha Asociada o Negocio Conjunto. 	<p>Fecha de vigencia aplazada indefinidamente</p>
<p>Aclaración a la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"</p> <p>En abril de 2016, el IASB publicó Clarificaciones a NIIF 15 en relación con la identificación de obligaciones de desempeño, consideraciones de principal versus agente, así como también guías de aplicación para licencias.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)</p> <p>Modifica la NIIF 2 Pagos basados en acciones para aclarar la norma en relación con la contabilización de transacciones de pagos basados en acciones liquidadas en efectivo que incluyen una condición de desempeño, la clasificación de transacciones de pago basadas en acciones con características de liquidación neta y la contabilización de modificaciones de las transacciones de pagos basados en acciones de liquidación en efectivo a liquidación de capital.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Aplicación de NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4)</p> <p>Las enmiendas tienen por objeto abordar las preocupaciones sobre las diferentes fechas de vigencia entre NIIF 9 y la nueva norma sobre contratos de seguros.</p> <p>Como se ha hecho evidente que la fecha efectiva de NIIF 17 ya no puede ser alineada con la entrada en vigor de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, se ha solicitado al IASB retrasar la aplicación de la NIIF 9 para las actividades de seguros y alinear la fecha de vigencia de la NIIF 9 para aquellas actividades con la entrada en vigencia de la nueva norma los contratos de seguro.</p> <p>Las modificaciones proporcionan dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro dentro del alcance de la NIIF 4: una opción permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida de otro resultado integral, algunos de los ingresos o los gastos derivados de los activos financieros designados; este es el llamado enfoque de superposición; una exención temporal opcional de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad principal consista en la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4; este es el llamado enfoque de aplazamiento.</p> <p>Una entidad aplicará el procedimiento de superposición de forma retroactiva para calificar los activos financieros cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. La aplicación del enfoque de superposición requiere la revelación de información suficiente para permitir a los usuarios de los estados financieros entender cómo se calcula el importe reclasificado en el periodo de referencia y el efecto de que la reclasificación de los estados financieros.</p>	<p>Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.</p>
<p>Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)</p> <p>Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso. - La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) - d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva 	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)</p> <p>NIIF 1 Eliminó las exenciones a corto plazo en los párrafos E3-E7 de la NIIF 1, ya que han cumplido su propósito.</p> <p>NIC 28 Las modificaciones a NIC 28 aclaran que la opción para una organización de capital de riesgo u otras entidades similares de medir las inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable a través de resultados está disponible de forma separada por cada asociada o negocio conjunto, y la elección debería ser realizada en el reconocimiento inicial de la asociada o negocio conjunto. Con respecto a la opción para una entidad que no es una entidad de inversión de mantener la medición a valor razonable aplicada por sus asociadas y negocios conjuntos que sean entidades de inversión cuando aplican el método de la participación, las enmiendas hacen una aclaración similar de que esta elección está disponible para cada asociada y negocio conjunto que es una entidad de inversión. Las modificaciones aplican retrospectivamente, se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.</p>
<p>Nuevas interpretaciones</p>	
<p>CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y Consideraciones sobre prepago</p> <p>La CINIIF 22 establece como determinar la ‘fecha de la transacción’ para propósitos de determinar el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, cuando la consideración por ese ítem ha sido pagada o recibida por adelantado en una moneda extranjera lo cual resulta en el reconocimiento de un activo no monetario y un pasivo no monetario (por ejemplo, un depósito no reembolsable o ingresos diferidos).</p> <p>La Interpretación especifica que la fecha de la transacción, es la fecha en la cual la entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o el pasivo no monetario que se origina del pago o recibo por anticipado de la consideración. Si hay múltiples pagos o recibos por adelantado, la Interpretación requiere que una entidad determine la fecha de la transacción para cada pago o recibo por anticipado de la consideración.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>

Nuevas interpretaciones

CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias

La Interpretación establece cómo determinar una posición tributaria cuando existe incertidumbre sobre el tratamiento para el impuesto a las ganancias. CINIIF 23 exige a una entidad:

- v. determinar si las posiciones tributarias inciertas son evaluadas de forma separada o como un conjunto;
- vi. evaluar si es probable que la autoridad fiscal aceptará un incierto tratamiento tributario utilizado, o propuesto a ser utilizado, por una entidad en sus declaraciones de impuestos:
 - a. Si lo acepta, la entidad debe determinar su posición tributaria contable de manera consistente con el tratamiento tributario utilizado o planeado a ser utilizado en su declaración de impuestos.
 - b. Si no lo acepta, la entidad debe reflejar el efecto de incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

La administración está analizando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16 (cuya aplicación será exigible a contar de 2018 y 2019). En la etapa actual del análisis, aún en desarrollo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán.

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios aplicados en la elaboración de los presentes estados financieros, han sido los siguientes:

3.1 Transacciones en Moneda Extranjera

• Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Sociedad opera (según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21). Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

• Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en el patrimonio neto.

• Bases de conversión

Los activos y pasivos mantenidos en Unidades de Fomento (UF) y dólares estadounidenses (USD), han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada ejercicio, de acuerdo con lo siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
	Pesos Chilenos (CLP)	
Unidad de Fomento (UF)	26.798,14	26.347,98
Dólar estadounidense (USD)	614,75	669,47

Las diferencias de cambios resultantes de la aplicación de este criterio, son reconocidas en resultados del ejercicio a través de la cuenta "Diferencias de Cambio" y las diferencias generadas por la aplicación de las Unidades de Fomento son reconocidas en resultados del ejercicio a través del rubro "Resultado por unidades de reajuste".

3.2 Activos financieros

Inicialmente todos los activos financieros deben ser valorizados según su valor razonable considerando además, cuando se trata de activos financieros no clasificados como a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente identificables a la adquisición o emisión del activo financiero.

Las valorizaciones posteriores de los activos financieros dependerán de la categoría en la que se hayan clasificado.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

• Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Los instrumentos financieros para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, así como los resultados por las actividades de negociación, se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y corresponden a activos financieros originados por un tercero a cambio de financiamiento de efectivo directamente a un tercero.

Se incluyen en activos corrientes aquellos activos con vencimientos de hasta doce meses a partir de la fecha sobre la que se informa. Aquellos activos con vencimientos superiores se muestran en activos no corrientes.

La valorización de estos activos financieros es a costo amortizado, reconociendo en resultados los intereses devengados en función a su tasa de interés efectiva. A juicio de la Administración, la tasa efectiva es igual a la tasa nominal contractual.

- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Estos activos financieros se registran a su valor de costo amortizado menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

3.3 Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se determina dividiendo el resultado neto del ejercicio entre el número medio ponderado de acciones emitidas y pagadas.

La Sociedad no ha efectuado operaciones de potencial efecto delusivo que suponga una ganancia por acción distinta de la ganancia básica por acción.

3.4 Activos intangibles distintos de la plusvalía

Corresponde a desarrollo de aplicación. La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus intangibles. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Este grupo de activos se amortizan en su vida útil económica remanente de los mismos, la que al momento de su adquisición, se ha definido 3 años.

3.5 Deterioro del valor de los activos

• Activos financieros

Durante el ejercicio y en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”, la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las inversiones financieras de la Sociedad son realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y mantenidas en el corto plazo, por lo que no presentan a la fecha un indicio de deterioro respecto de su valor libro.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo reconocidas en ejercicios anteriores, son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido una pérdida por deterioro.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

- En el caso de los deudores comerciales y cuentas por cobrar, la Sociedad tiene definida una política para el registro de estimaciones por deterioro en función del porcentaje de recuperabilidad de los saldos por cobrar, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de la cobrabilidad.
- La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.
- En el caso de los instrumentos financieros, la Sociedad tiene la política de evaluar si hay evidencia de deterioro de valor, considerando aquellos indicios relacionados con dificultades financieras del emisor, impago e incumplimiento de contrato.
- Activos no financieros

En la fecha de cierre de los estados financieros, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo, entendiéndose como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiéndose por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las unidades generadoras de efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio. En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo (distinto de la plusvalía) reconocidas en ejercicios anteriores, son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido en su oportunidad una pérdida por deterioro.

3.6 Inversiones contabilizadas bajo el método de participación

Las participaciones en sociedades sobre las que Comercial de Valores S.A. Factoring ejerce el control conjuntamente con otra sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden Comercial de Valores S.A. Factoring conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, a la cuenta de resultados.

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

3.7 Inversiones en otras sociedades

Las inversiones en otras sociedades son de carácter permanente, pero no representan control ni influencia significativa, por lo que son valorizadas a su costo, evaluándose periódicamente el deterioro de valor, si aplicase.

3.8 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Se considera como efectivo y equivalentes al efectivo, las disponibilidades en caja, bancos e instrumentos financieros de alta liquidez considerando la gestión financiera de la Sociedad.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- a) Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalente, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor, tales como: efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez.
- b) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- c) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- d) Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

3.9 Pasivos Financieros

• Préstamos que devengan intereses

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras corresponden a los préstamos solicitados a la banca nacional. Se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados integrales durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva consiste en estimar los flujos de efectivo a pagar a lo largo de la vida de la deuda, teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de ésta.

- **Pasivos financieros excepto derivados**

Los pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, inicialmente se registran, por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

- **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

3.10 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo monto y momento de pago son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financiero, sobre las consecuencias del suceso y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

3.11 Beneficios a los empleados

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo con las remuneraciones del personal.

La Sociedad no reconoce indemnización por años y servicios con su personal por no encontrarse pactada contractualmente y no existir una conducta habitual para generar dicho pago.

3.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la Ley sobre Impuesto a la Renta vigente en cada ejercicio, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados en el rubro de “beneficio (gasto) por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos”.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios. Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales la Sociedad, pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Con fecha 26 de septiembre de 2015, se promulgó la Ley 20.780 que dentro de otras materias, modificó la tasa de impuesto de primera categoría, de acuerdo con lo siguiente:

Año vigencia	Sistema atribuido	Sistema Semi-integrado
2015	21%	21%
2016	22,5%	22,50%
2016	24%	24%
2017	25%	25,50%
2018	25%	27%

3.13 Reconocimiento de ingresos y gastos

La Sociedad registra intereses y reajustes en operaciones de factoring sobre base devengada.

Las operaciones de factoring, se componen de las diferencias de precios y/o intereses, los cuales devengan por cada uno de los documentos adquiridos y se abonan a resultados.

Los costos de actividades ordinarias se componen de los intereses por financiamiento registrados sobre base devengada y de las provisiones por riesgo de las operaciones de factoring.

3.14 Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros siempre y cuando existan utilidades que distribuir y que la junta de accionistas apruebe previamente la distribución.

3.15 Segmento de operaciones

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño.

La Sociedad no presenta información por segmento dado que la información financiera que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones, no considera segmentación de ningún tipo.

3.16 Arrendamientos

Los arriendos financieros en los cuales la Sociedad actúa como arrendataria y donde los riesgos y beneficios del activo arrendado son sustancialmente tras-pasados del arrendador al arrendatario son clasificados como arrendamiento financiero. En estos casos se reconoce un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor.

3.17 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

Adicionalmente, se considera en la clasificación de un activo como corriente, la expectativa o intención de la administración de venderlo, consumirlo o liquidarlo en el ciclo de operación de la Sociedad.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

3.18 Transacciones con partes relacionadas

La Sociedad revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) N°24, se ha informado separadamente las transacciones de la Sociedad, el personal clave de la Administración de la entidad y otras partes relacionadas.

Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro del Directorio y/o Administración Superior.

3.19 Uso de estimaciones y juicios

En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros son los siguientes:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- La realización de impuestos diferidos.
- Compromisos y contingencias.

NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

A continuación se presenta el detalle de la forma en que la empresa enfrenta los diversos riesgos financieros.

El negocio presenta cuatro riesgos financieros: crédito, liquidez, moneda y financiamiento.

• Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es administrado mediante políticas y procedimientos tendientes a la mitigación del valor en riesgo. Estas políticas, contenidas en un sistema integral de riesgos, contemplan una profunda evaluación del cliente en términos económicos (capacidad de pago), financieros (apalancamiento), comerciales, patrimoniales y de moralidad. Posterior a la evaluación, se realiza un seguimiento continuo de la cartera (interno y externo) y se aplican metodologías paramétricas para la determinación de estimaciones por deterioro.

• Riesgo de liquidez (descalce de plazo y tasa)

El riesgo de descalce de plazos es mitigado por financiamientos acordes al vencimiento de la cartera, siendo el plazo regular de los créditos bancarios de 30 días mientras que el vencimiento de la cartera menor a 30 días alcanza el 54%, a 60 días un 76% y a 90 días un 87%. Por otra parte, dado que el breve plazo de los créditos no existe riesgo de tasa, ya que las operaciones de captación (fondeo bancario) y colocación (operaciones de factoring) son realizadas a tasa fija.

- **Riesgo de moneda**

La Sociedad no tiene riesgo de descalce de moneda, ya que todas las colocaciones están en pesos chilenos.

- **Riesgo de financiamiento**

El riesgo de financiamiento es mitigado por la solvencia del grupo económico propietario de la empresa. Históricamente no se registran episodios de iliquidez producto del acceso a financiamiento.

NOTA 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo comprende todos los saldos disponibles en caja y banco.

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Saldos en bancos	686.114	272.087
Totales	686.114	272.087

a) Bancos

El saldo de bancos está compuesto por efectivo mantenido en cuentas corrientes bancarias, su valor en libro es igual a su valor razonable y su detalle es el siguiente:

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Banco Santander	564.865	211.859
Banco Crédito Inversiones	26.090	6.884
Banco de Chile	10.288	7.978
Banco Estado	73.488	33.983
Banco BBVA	6.968	6.968
Banco Itaú	4.415	4.415
Total efectivo mantenido en bancos	686.114	272.087

NOTA 6 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de los deudores corrientes es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	31.12.2017		31.12.2016	
	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Deudores comerciales:				
Documentos por cobrar	34.141.149	-	22.841.092	-
Documentos protestados	228.522	-	89.806	-
Contratos financieros (*)	113.982	-	141.582	-
Deterioro por deudores incobrables	(882.709)	-	(779.364)	-
Subtotales	33.602.538	-	22.293.116	-
Otras cuentas por cobrar:				
Cuentas por cobrar al personal	8.657	-	24.480	-
Subtotales	8.657	-	24.480	-
Totales	33.609.601	-	22.317.596	-

(*) El detalle de los deudores por contratos financieros es como sigue:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31.12.2017			31.12.2016		
	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Total M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Total M\$
Contratos en \$	113.982	-	113.982	141.582	-	141.582
Contratos en \$	113.982	-	113.982	141.582	-	141.582
Subtotales contratos financieros	113.982	-	113.982	141.582	-	141.582
Menos						
Deterioro por deudores incobrables	(102.584)	-	(102.584)	(127.424)	-	(127.424)
Totales	11.398	-	11.398	14.158	-	14.158

b) El movimiento de las cuentas para controlar el deterioro existente en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

Deterioro por cobro dudoso	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Saldo inicial	779.364	1.151.690
Deterioro del ejercicio	513.910	102.163
Disposiciones del ejercicio	(410.565)	(474.489)
Saldo final	882.709	779.364

NOTA 7 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición de este rubro es la siguiente:

a) Cuentas por cobrar

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Comercial de Valores S.A. Leasing	100.000	-
Comercial de Valores S.A. Inversiones	1.594	
Comercial de Valores S.A. Administradora	-	574.767
Totales	101.594	574.767

b) Cuentas por pagar

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Comercial de Valores S.A. Inversiones	2.500.000	-
Comercial de Valores S.A. Administradora	88.124	-
Totales	2.588.124	-

c) Transacciones entre partes relacionadas

Durante los ejercicios 2017 y 2016, se presentan las siguientes transacciones más significativas efectuadas con entidades relacionadas y sus efectos en resultados:

Sociedad	Tipo de relación	Tipo de transacción	Monto		Abono (cargo) en resultados	
			31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
			M\$	M\$	M\$	M\$
Coval S.A. Inversiones	Indirecta	Préstamo recibido	1.000.000	-	-	-
Inversiones las Nieves S.A.	Indirecta	Préstamo otorgado	60.000	800.000	-	-
Coval S.A. Inversiones	Indirecta	Préstamo recibido	2.500.000	-	-	-
Inversiones Nevada S.A.	Directa	Préstamo recibido	1.000.000	-	-	-
Inversiones Nevada S.A.	Directa	Préstamo recibido	1.000.000	-	-	-
Inversiones Nevada S.A.	Directa	Préstamo otorgado	620.000	5.135.280	-	-
Inversiones Nevada S.A.	Directa	Venta de inversiones	3.669.176	-	-	-
Comercial de Valores S.A. Administradora	Directa	Abono de préstamo	637.325	76.906	-	-
Comercial de Valores S.A. Leasing	Directa	Préstamo recibido	500.000	1.000.000	-	-
Comercial de Valores S.A. Leasing	Directa	Abono de préstamo	980.000	1.990.000	-	-
Salud y Vida S.A.	Indirecta	Préstamo recibido	2.000.000	-	-	-
Salud y Vida S.A.	Indirecta	Préstamo otorgado	2.000.000	5.460.000	-	-
CRN Inmobiliaria Ltda.	Indirecta	Préstamo otorgado	-	2.457.382	-	-
Comercial de Valores S.A. Inmobiliaria	Indirecta	Venta de acciones	2.683.861	-	563.062	-

Los préstamos con entidades relacionadas son a corto plazo y se encuentran pactados en pesos y no generan intereses.

d) Alta administración

En los ejercicios cubiertos por estos estados financieros, no existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad, y los miembros de la alta Administración, distintos a los relativos a remuneraciones. Tampoco se efectuaron transacciones entre la Sociedad, y miembros de la Alta Administración.

e) Remuneración del Directorio

Durante el año 2017, los miembros del Directorio de la Sociedad han recibido asignaciones correspondientes a dietas por un total de M\$ 191.437. Durante el año 2016, los miembros del Directorio de la Sociedad no han recibido remuneraciones u otras asignaciones similares en el ejercicio de sus funciones.

f) Compensaciones del personal clave de la Gerencia

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existe compensación de personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

NOTA 8 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría por M\$485.606 y M\$177.110, respectivamente.

b) Pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan en este rubro lo siguiente:

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Provisión por impuesto a la renta	485.606	177.110
Impuesto único	37.515	10.191
Impuesto 10% segunda categoría	1.743	92
Crédito de capacitación	(4.169)	(2.100)
Pagos provisionales mensuales	(248.498)	(65.996)
Totales	272.197	119.297

c) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad presenta los siguientes activos y pasivos por impuestos diferidos:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Provisión para vacaciones	11.937	-	16.852	-
Provisión de riesgo de cartera	238.331	-	198.738	-
	250.268	-	215.590	-

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Movimientos en activos por impuestos diferidos		
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	215.590	291.315
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	34.678 (75.725)	
Activos por impuestos diferidos, saldo final	250.268	215.590

d) Conciliación de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la conciliación del beneficio por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto es el siguiente:

	Tasa de impuesto %	Monto 31.12.2017 M\$	Tasa de impuesto %	Monto 31.12.2016 M\$
Utilidad antes de impuestos	-	2.301.140	-	740.016
Impuesto a las ganancias tasa legal	25,50	(586.791)	24,00	(177.604)
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:				
Agregados o (deducciones) a la renta líquida	-	101.185	-	494
Tasa efectiva y beneficio por impuesto a la renta	21,11	(485.606)	23,93	(177.110)
Desglose gasto corriente/diferido:				
Impuesto a las ganancias tasa legal	21,11	(485.606)	23,93	(177.110)
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:				
Efecto por impuestos diferidos del ejercicio	1,50	34.678	10,23	(75.725)
Efecto de otros impuestos	-	-	-	-
Tasa efectiva y gastos por impuesto a la renta	19,59	(450.928)	34,17	(252.835)

NOTA 9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

a) Con fecha 03 de enero de 2017 la Sociedad vende, cede y transfiere las acciones mantenidas en Comercial de Valores S.A. Leasing por un monto total de M\$ 3.699.176 a Inversiones Nevada S.A.

b) Al 31 de diciembre de 2016, este rubro presenta la siguiente inversión en asociadas:

31.12.2016					
Empresa	Participación %	Patrimonio de la Sociedad M\$	Resultado de la Sociedad M\$	Valor patrimonial (VP) M\$	Participación en resultados M\$
Comercial de Valores S.A. Leasing	99,9999	3.669.179	(465.761)	3.669.176	(465.760)
Totales				3.669.176	(465.760)

NOTA 10 INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Con fecha 03 de enero de 2017 la Sociedad vende, cede y transfiere inversión en Cabildo S.A. (Hacienda Rupanco) equivalente al 5,51% de participación en dicha Sociedad, por un total de M\$ 2.683.861 a Comercial de Valores S.A. Inmobiliaria. Producto de esta operación la Sociedad ha registrado ganancia por venta de acciones por M\$ 563.062 en el rubro otros ingresos por función (Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad presenta en este rubro, una inversión en Cabildo S.A. (Hacienda Rupanco) equivalente al 5,51% de participación en dicha Sociedad, por un total de M\$ 2.120.799.

NOTA 11 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, la composición del rubro, es la siguiente:

Activos intangibles distintos de la plusvalía	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Software	92.262	15.452
Total	92.262	15.452

NOTA 12 PASIVOS FINANCIEROS

Este rubro presenta las siguientes obligaciones:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Préstamos bancarios	22.826.042	-	17.916.067	-
Total	22.826.042	-	17.916.067	-

a) Préstamos bancarios corrientes

Institución financiera	País	Moneda	Tipo de amortización	31.12.2017		Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total M\$
				Tasa nominal %	Tasa efectiva %			
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	2,98	2,98	7.517.942	-	7.517.942
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,04	3,04	5.404.210	-	5.404.210
Banco Bice	Chile	\$	Mensual	3,30	3,30	1.500.850	-	1.500.850
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,12	3,12	8.403.040	-	
Totales						22.826.042	-	22.826.042

31.12.2016								
Institución financiera	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal %	Tasa efectiva %	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total M\$
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	4,61	4,61	6.016.783	-	6.016.783
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	4,56	4,56	3.996.290	-	3.996.290
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	4,55	4,55	7.902.994	-	7.902.994
Totales						17.916.067	-	17.916.067

NOTA 13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro es la siguiente:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Acreeedores comerciales:				
Proveedores	457.028	-	482.082	-
Otras cuentas por pagar:				
Provisión seguro UF ^(a)	3.705	-	3.705	-
Provisión para vacaciones	44.209	-	66.085	-
Retenciones previsionales	24.451	-	19.086	-
Provisión bono gerencia	170.000	-	95.182	-
Totales	699.393	-	666.140	-

^(a) La provisión seguro nace junto con el contrato financiero, manteniéndose mientras exista el contrato rebajándose en la medida que se van pagando las pólizas.

NOTA 14 PATRIMONIO

a) Capital

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, el capital pagado se compone de la siguiente forma:

Serie	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Única	5.914.747	5.914.747	5.914.747

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Capital emitido	5.238.410	5.238.410
Total	5.238.410	5.238.410

b) Propiedad accionaria

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la distribución de accionistas de la Sociedad es la siguiente:

	31.12.2017		31.12.2016	
	N° accio- nes	Participación %	N° accio- nes	Participación %
Inversiones Nevada S.A.	5.911.712	99,95	5.911.712	99,95
Inversiones Las Nieves S.A.	3.035	0,05	3.035	0,05
Totales	5.914.747	100	5.914.747	100

c) Política de dividendos

- De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.
- Con fecha 04 de abril de 2017, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acuerda un reparto de dividendos de la Sociedad en la suma de M\$3.735.597, a cuenta de resultados acumulados.
- Con fecha 27 de diciembre de 2017, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acuerda un reparto de dividendos de la Sociedad en la suma de M\$245.406, a cuenta de resultados acumulados.
- Con fecha 21 de diciembre de 2016, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acuerda un reparto de dividendos de la Sociedad en la suma de M\$245.406, a cuenta de resultados acumulados.

d) Información de los objetivos, políticas y los procesos que la sociedad aplica para gestionar capital

• **Política de inversiones**

La Sociedad realiza inversiones de acuerdo a sus planes de crecimiento y optimización de sus operaciones.

• **Administración del capital de trabajo**

El objetivo de la Sociedad es mantener un adecuado nivel de capital de trabajo que le permita mantener su operación y optimizar su posición financiera.

NOTA 15 GANANCIAS POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo la utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante dicho ejercicio.

De acuerdo a lo expresado la ganancia básica por acción asciende a:

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	1.850.212	487.181

	31.12.2017 Unidades	31.12.2016 Unidades
Número de acciones comunes en circulación	5.914.747	5.914.747

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Ganancia básica por acción (M\$)	0,31	0,08

Ganancia diluida por acción

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operaciones de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

NOTA 16 INGRESOS Y COSTOS DE VENTA

El detalle de los ingresos y costos es el siguiente:

a)

Ingresos actividades ordinarias	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Ingresos diferencias facturas	2.439.154	1.733.913
Intereses ganados	1.470.646	890.164
Ingresos diferencias cheques	908.869	925.660
Ingresos diferencias pagarés	403.066	128.474
Ingresos diferencias letras	134.586	52.938
Recuperación de gastos	12.865	30.660
Intereses contratos financieros	-	10.981
Otros	-	7.551
Totales	5.369.186	3.780.341

b)

Costos de ventas	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Gasto por remuneraciones	1.926.451	1.397.603
Intereses bancarios	769.373	640.073
Deterioro cartera	513.910	102.163
Gastos legales	76.676	103.327
Cobros bancarios	11.629	7.576
Información comercial	8.406	14.657
Totales	3.306.445	2.265.399

NOTA 17 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Honorarios por dieta	191.437	-
Honorarios y asesorías	132.182	322.306
Arriendos	20.795	12.355
Gastos de viaje	11.894	247
Contribuciones y patentes	7.611	46.418
Otros gastos de administración	7.167	4.604
Amortización	6.856	6.856
Gastos generales	4.383	8.459
Suscripciones	3.035	3.192
Gastos computacionales	290	19.747
Totales	385.650	424.184

NOTA 18 OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Otros ingresos por venta de inversión	563.062	-
Otros ingresos	36.440	95.128
Totales	599.502	95.128

Con fecha 03 de enero de 2017 la Sociedad vende, cede y transfiere inversión en Cabilo S.A.(Hacienda Rupanco) equivalente al 5,51% de participación en dicha Sociedad, por un total de M\$ 2.683.861 a Comercial de Valores S.A. Inmobiliaria. Producto de esta operación la Sociedad ha registrado ganancia por venta de acciones por M\$ 563.062 en el rubro otros ingresos por función (Nota 10).

NOTA 19 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, dada la naturaleza de su giro comercial, no se ve involucrada en consideraciones medioambientales en la realización de su objeto social.

NOTA 20 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 21 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2017 los siguientes juicios se encuentran vigentes:

JJ	ROL	Cliente de Origen	RUT	Carátula
1	31359-2017	Maestranza Mining Parts Limitada	76712920-3	Sociedad Servicios y Asesoría In Situ Core Service Limitada (reorganización)
3	28515-2016	Servicio Industrial Refinería y Fundición Limitada	76237300-9	Codelco Chile
3	4235-2017	Sociedad Comercial Andhro Limitada	78702400-9	Coval Factoring con Comercial La Pirámide SpA
4	22201-2017	Antolin Cisternas y Cia Limitada	84134700-5	Coval Factoring con Antolin Cisternas y Cia Limitada
5	26763-2016	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	97032000-8	Coval Factoring con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile
5	13187-2015	Comercializadora Euroacero S.A.	76172148-8	Coval Factoring Eurocom Limitada
5	13249-2017	Sociedad Comercial y de Servicios Aquaviam Limitada	76308621-6	Coval Factoring con Sociedad Ingenieria y Construccion Avanza Limitada
6	13872-2015	Comercializadora Euroacero S.A.	76172148-8	Coval Factoring con Electricidad Euroelectric Limitada
9	328-2018	Juan Rudecindo Andrade Alderete	14080834-2	Coval Factoring con Constructora Polonesa Limitada
11	21988-2016	Comercial Moreno y Soto Limitada	76297968-3	Coval Factoring con Importadora Exportadora Comercializadora Farias y Beltran Limitada
11	32757-2017	Ferretería San Sebastián Limitada	76485781-K	Coval Factoring con Sociedad de Inversiones Azar y Compañía
12	20539-2013	Comercial Evolution Filter Limitada	76072621-4	Coval Factoring con Nestle Chile S.A.

JJ	ROL	Cliente de Origen	RUT	Carátula
14	27226-2016	Transportes Reinos SpA	76461187-K	Coval Factoring con Transporte Aereo S.A.
14	26333-2017	Andesco SpA	76423377-8	Coval Factoring con Ilustre Municipalidad de Recoleta
17	35483-2017	Cylinder Gas SpA	76366283-7	Coval Factoring con Importadora y Exportadora Green Air Chile SpA
18	13229-2017	Empresa de Seguridad Marco Antonio Montoya Castillo y Cia Limitada	76014014-7	Coval Factoring con Empresa de Seguridad Marco Antonio Montoya Castillo y Cia Limitada
21	36280-2017	Centro Equipos SpA	76582338-2	Coval Factoring con Centro Equipos SpA
21	35737-2017	Servicios Médicos e Inversiones Siñiga Muñoz spA	76427921-2	Servicios Médicos e Inversiones Siñiga Muñoz SpA
23	28405-2017	Astaldi Sucursal Chile SpA	59144770-K	Coval Factoring con Astaldi Sucursal Chile SpA
24	834-2018	A y P Import And Export Limitada	77992970-1	Coval Factoring con A y P Import And Export Limitada
25	31240-2016	DyT Group Chile SpA	76464556-1	Coval Factoring con Corpbanca Administradora General de Fondos SpA
26	8113-2017	Inmobiliaria Los Almendros SpA	96632100-8	Coval Factoring con Inmobiliaria Club Mantagua SA
29	1618-2017	Comercializadora Nacional Limitada	76649070-0	Coval Factoring con Sociedad Electrica Medellín S.A.
1 Copiapo	452-2017	B2 Inversiones Limitada	76013611-5	Coval Factoring con Ilustre Municipalidad de Copiapo
1 Rancagua	26685-2017	Patricia Orellana Monsalve Arriendo de Maquinas EIRL	76172232-8	Coval Factoring con Ferroplast Lomuscio SpA
1 Rancagua	26898-2017	Sociedad de Ingeniería Servicio Obras Civiles y Minería Ysocim Limitada	76112281-9	Coval Factoring con Ferroplast Lomuscio SpA
2 Rancagua	29947-2017	Juan Claudio Gallardo Borelli	7972933-7	Coval Factoring con Ilustre Municipalidad de Olivar
1 Angol	411-2017	Transportes Monteverde Limitada	76031861-2	Paneles Angol S.A. (Liquidación Voluntaria)
1 Angol	457-2017	Transportes Monteverde Limitada	76031861-2	Forestal Tremen S.A. (Liquidación Voluntaria)
4 San Miguel	9880-2017	Socoplas SpA	76300004-4	Coval Factoring con Fabrica de Bolsas Plásticas Filmpacking Limitada
1 Curico	1794-2017	Reparaciones Confección Venta Materiales Rodantes Fredy Richards Flores Garrido EIRL	76070844-5	Coval Factoring con Transportes Romanesco

JJ	ROL	Cliente de Origen	RUT	Carátula	
1	Antofagasta	3290-2017	Electesa Consultoría e Ingeniería Limitada	76036558-0	Coval Factoring con Sociedad comercial Riveros y Riveros Tecnología Limitada
3	Valparaiso	2243-2017	Reparaciones Confección Venta Materiales Rodantes Fredy Richards Flores Garrido EIRL	76070844-5	Coval Factoring con Dagoberto Meza Briceño
1	Valparaiso	2385-2017	Reparaciones Confección Venta Materiales Rodantes Fredy Richards Flores Garrido EIRL	76070844-5	Coval Factoring con Sociedad Valpotrans Limitada
2	Los Andes	2499-2017	Reparaciones Confección Venta Materiales Rodantes Fredy Richards Flores Garrido EIRL	76070844-5	Coval Factoring con MF Logística y Transporte Limitada
1	La Serena	3914-2017	Sociedad Comercial y de Servicios Aquaviam	76308621-6	Coval Factoring con Constructora Carolina
1		1343-2012	Any Jacqueline Lahr Inda	8717776-9	Coval Factoring con Inmobiliaria San Alfonso XXI Ltda.
1		5625-2015	Comercializadora Euroacero S.A.	76317294-5	Coval Factoring con Comercializadora Euroacero
3		4112-2012	Comercial Gentex Limitada	76000291-7	Coval Factoring con Comercial Gentex Ltda.
3		19289-2016	Espec Seguridad Industrial SpA	76207442-7	Coval Factoring con Espec Seguridad Industrial SpA
3		28515-2016	Servicio Industrial Refinería y Fundicion Limitada	76237300-9	Coval Factoring con Codelco
3		16286-2012	Servicios en Construcción Guido Huerta Álvarez E.I.R.L. y Otro	76887440-9	Coval Factoring con Servicios en Construcción Guido Huerta Álvarez E.I.R.L. y Otro
4		27597-2016	Dyt Group Chile SpA	76464556-1	Coval Factoring con Dyt Group Chile SpA
4		393-2013	Ingeniería y Construcción Kodama S.A.	76138031-1	Coval Factoring con Lafar Sociedad SpA
5		13187-2015	Comercializadora Euroacero S.A.	76317294-5	Coval Factoring con Eurocom Limitada
5		16143-2016	Guillermo Swett Lazcano	4774135-1	Coval Factoring con Inversiones S y E Ltda
5		26763-2016	Dyt Group Chile SpA	76464556-1	Coval Factoring con Banco BBVA
6		13872-2015	Comercializadora Euroacero S.A.	76317294-5	Coval Factoring con Electricidad Euroelectric Limitada.
6		12362-2013	IMP. Y COM. TIMBER WOLF SPORT LTDA.	77577180-1	Banco de Credito e Inversiones con Silva
7		19358-2016	Marcotec Limitada	76068574-7	Coval Factoring con Marcotec
7		17606-2015	Fabricacion de Productos Metalicos Veronica Sanhueza EIRL	76113275-k	Coval Factoring con Fabricacion de Productos Metalicos Veronica Sanhueza EIRL

JJ	ROL	Ciente de Origen	RUT	Carátula
7	4889-2013	Javier Alberto Flores Zuleta	11599743-2	COVAL SERVICIOS FINANCIEROS con JAVIER FLORES ZULETA
9	2679-2014	IMP. Y COM. TIMBER WOLF SPORT LTDA.	77577180-1	Coval Factoring con Impor. Y comerc.
9	32615-2011	Mario Facuse Andreucci	10209872-2	COVAL SERVICIOS FINANCIEROS con FACUSSE
9	389-2013	Industrial Monteverde Limitada	76405020-7	COVAL FACTORING con INDUSTRIAL MONTEVERDE LTDA. y CARRASCO LÓPEZ
11	25419-2016	Sociedad de Construcciones Mineras SpA		Sociedad de Construcciones Mineras SpA
11	21988-2016	Comercial Moreno y Soto Limitada	76297968-3	Coval Factoring con Importadora y Exportadora y cia Farias y Beltran Limitada
12	20539-2013	Comercial Evolutions Filter Limitada	76072621-4	Coval Factoring con Nestle Chile
13	19358-2016	Guillermo Swett Lazcano	4774135-1	Coval Factoring con Swett Lazcano
13	22455-2015	Patricia Yovanca Laury Garay	8818302-9	Coval Factoring con Laury
13	6227-2015	Luis Andres Castillo Diaz	17773891-3	Coval Factoring con Castillo Diaz
13	17727-2015	AgroIndustrial Mauricio Padilla EIRL	76015293-5	Coval Factoring Agroindustrial Mauricio Padilla
14	17725-2015	Sociedad Rio Norte Servicio y Gestion Limitada	76072599-4	Coval Factoring con Sociedad Rio Norte
14	12528-2016	EL Asesoria Limitada	76565290-1	Coval Facotring con Comercial Mac Bunker Limitada
14	2688-2014	Servicio para la Minería y Construccion Limitada	76519010-k	Coval Factoring con Servicios Para la Minería y Construcción
15	27212-2016	Dyt Group Chile SpA	76464556-1	Coval Factoring con Dyt Group Chile SpA
16	26466-2014	Empresa Agricola Alejandro Barrera Lobos E.I.R.L.	76093797-5	Coval Factoring con Empresa Agricola Alejandro Barrera Lobos
16	18175-2014	Comercial Evolutions Filter	76072621-4	Coval Factoring con Comercial Evolutions Filter
16	25950-2012	Sociedad Comercial Tecno Hogar Limitada	76122269-4	COVAL FACTORING con SOCIEDAD COMERCIAL TECNOHOGAR y ÁLVAREZ HERNÁNDEZ
17	28370-2016	Protec Ingenieria SpA	76390037-1	Coval Factoring con Protec Ingenieria
17	28535-2016	Marco Ilufi Ampuero	7764651-5	Coval Factoring con Ilufi
18	10769-2015	Comercializadora Euroacero S.A.	76317294-5	Coval Factoring con Construcciones Venecia Limitada
18	20378-2016	EL Asesoria Limitada	76565290-1	Coval Factoring con El Asesorias
18	36556-2011	Pedro Luis Vidal Rivera Montajes EIRL		Coval Facotring con Pedro Luis Vial Rivera Montajes EIRL
19	16971-2014	Extintores Star Fire y Compañía Limitada	76615160-4	Coval Factoring con Extintores Starfire

JJ	ROL	Cliente de Origen	RUT	Carátula
21	28289-2016	Delta Ingenieria y Construccion S.A.		Reorganizacion de Delta Ingenieria u Construccion S.A.
21	7294-2015	Comercializadora Euroacero S.A.	76317294-5	Coval Factoring con Construcciones Barcelona Limitada
22	17752-2015	Desarrollos Mineros Limitada	76148536-9	Coval Factoring con Desarrollos Mineros Limitada
22	2447-2013	Pedro Urrutia Aldunate	4707449-5	COVAL FACTORING con URRUTIA
22	19312-2016	Comercial Moreno y Soto Limitada	76297968-3	Coval Factoring con Comercial Moreno y Soto
24	11289-2015	Constructora Atacama		Constructora Atacama
24	31150-2016			Coval Factoring con Viña Emiliana
24	5611-2015	Servicio Industrial Refineria y Fundicion Limitada	76237300-9	Coval Factoring con Servicio Industrial de Refineria
JJ	ROL	CLIENTE DE ORIGEN	RUT	CARÁTULA
25	27158-2014	Soc. de Ing. Ultimate Marine Consultans Ltda.	76165163-3	Coval Factoring con Soc. de Ing. Ultimate Marine Consultans Ltda.
25	15666-2010	Coval Factoring con Programa Economia del Trabajo		Coval Factoring con Programa Economia del Trabajo
25	17731-2015	Gesprosan S.A.	76069972-1	COVAL FACTORING con GESPROSAM S.A.
25	31240-2016			Coval Factoring con Corpbanca
26	19318-2016	Sociedad de Ingenieria y Soluciones Mecanicas Limitada	76075747-0	Coval Factoring con Sociedad de Ingenieria y soluciones Mecanicas Limitada
27	30574-2015	Matec Climatizacion Norte Limitada	76609340-K	Coval Factoring con Matec Climatizacion
27	14669-2015	Sociedad de Productos Plasticos Limitada	77489910-3	Coval. Factoring con Sociedad de Productos Plasticos
27	17734-2015	C-Cal Ingenieria y Construccion Limitada	76030684-3	Coval Factoring con C-Cal Ingenieria
27	12980-2013	Alimentos Arica Limitada	79745600-4	COVAL FACTORING con SOCIEDAD DE TRANSPORTES SANTA NENE S.A.
28	18168-2014	Francisco Javier Almonacid Alvarez	76146096-k	Coval Factoring con Almonacid
29	19304-2016	Servicios Industriales e Ingenieria Serindus Cid SpA	76284724-8	Coval Factoring con Servicios Industriales e Ingenieria Serindus
29	3774-2013	Jorge Jaime Schaulsohn Brodsky	6248145-5	COVAL FACTORING con SCHAULSOHN

NOTA 22 SANCIONES

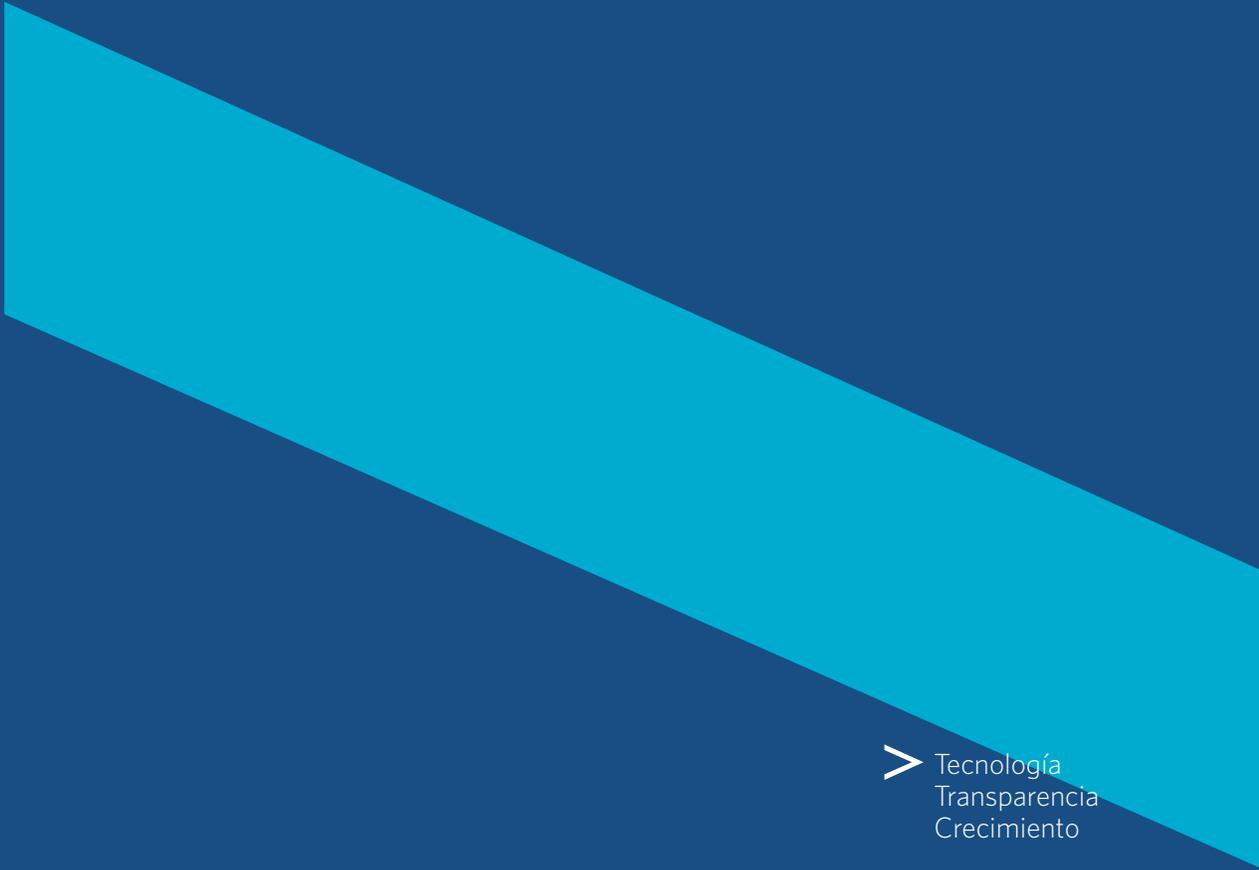
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad, sus Directores o Gerente General, no han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.

NOTA 23 HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (05 de marzo de 2018), no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras presentadas ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.

MAURICIO VARELA
Gerente General

PAOLA MOYA
Jefa de Contabilidad



> Tecnología
Transparencia
Crecimiento



> Tecnología
Transparencia
Crecimiento



**Iquique**

Serrano 389,
oficina 901

Antofagasta

Arturo Prat 461,
oficina 1106

La Serena

Los Carrera 380,
oficina 214

Viña del Mar

Libertad 269,
oficina 903

Santiago

Av. Providencia 1208,
oficina 407

Rancagua

Campos 423,
oficina 701

Concepción

Barros Arana 492,
oficina 68

Puerto Montt

Juan Soler M. 41,
oficina 702

Castro

Calle Thompson 278,
oficina 5

Isidora Goyenechea 3621,
piso 15.
Las Condes, Santiago

(56-2) 2928 2800

www.coval.cl