



# 2019

## MEMORIA ANUAL



# COVAL

SERVICIOS FINANCIEROS





# 2019

## MEMORIA ANUAL



# COVAL

SERVICIOS FINANCIEROS

# IDENTIFICACIÓN

**RAZÓN SOCIAL:**

Comercial de Valores Factoring SpA.

**SITIO WEB:**

[www.coval.cl](http://www.coval.cl)

**NOMBRE DE FANTASÍA:**

COVAL Factoring S.p.A.

**TELÉFONO:**

(56-2) 29282800

**GIRO:**

Servicios Financieros

**AUDITORES EXTERNOS:**

BDO Auditores & Consultores Ltda.

**INSCRIPCIÓN CMF:**

Registro de Valores N° 1168 de fecha 30/09/2019

**CLASIFICADORES DE RIESGOS:**

- Clasificadora de Riesgos Humphreys Ltda.
- Feller Rate Clasificadora de Riesgos Ltda.

**DOMICILIO:**

Avenida Nueva Tajamar 183, piso 9. Las Condes

**TIPO DE ENTIDAD:**

Sociedad por Acciones

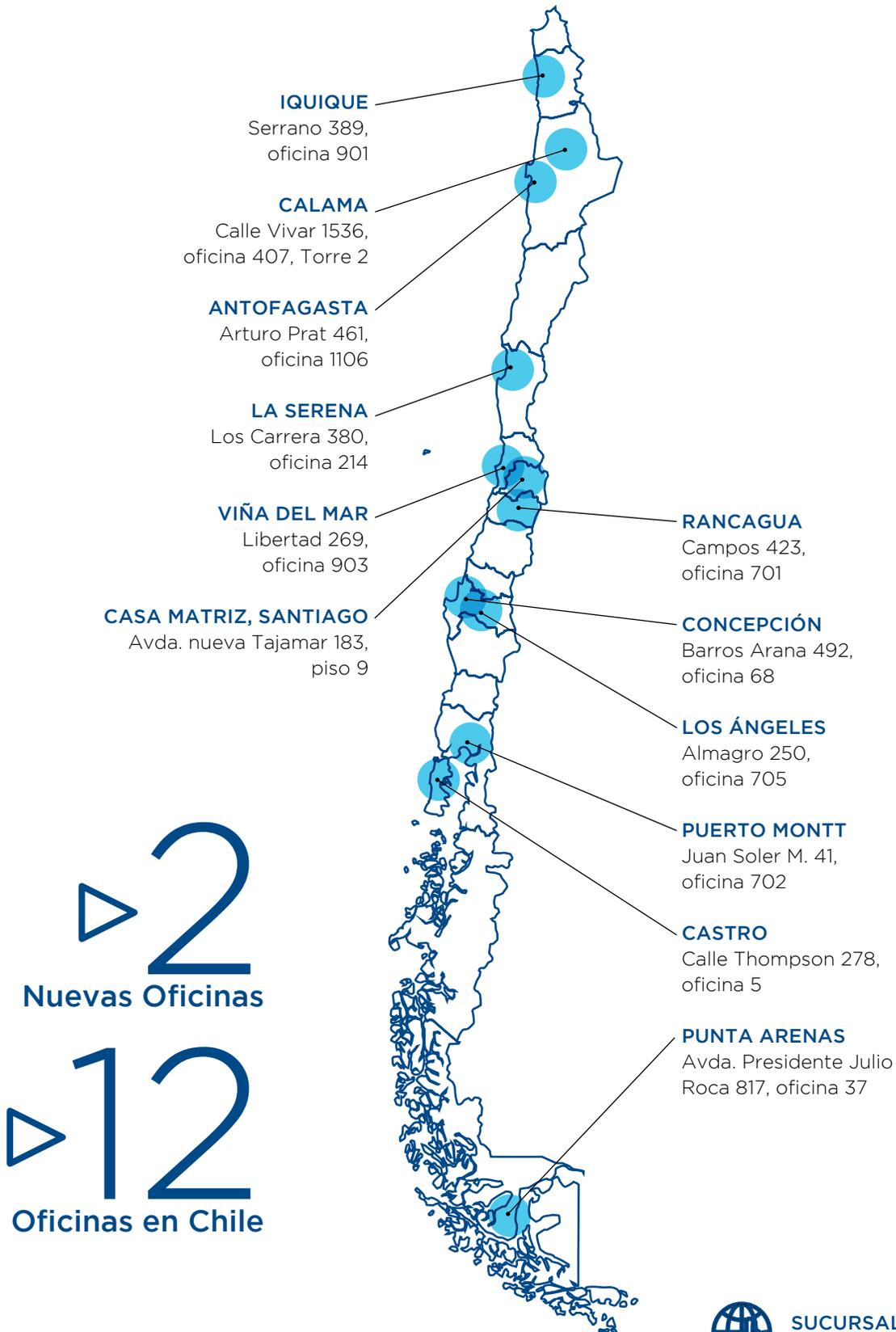
Comercial de Valores Factoring S.p.A., es una sociedad por acciones constituida por escritura pública de fecha 30 de noviembre de 1999, ante notario público señor Martín Vasquez Cordero, reemplazante del titular de la cuadragésima octava notaría de Santiago don José Mulsalem Saffie.

**RUT:**

77.356.020-K



# SUCURSALES



▷ 2  
Nuevas Oficinas

▷ 12  
Oficinas en Chile



SUCURSAL VIRTUAL  
[www.coval.cl](http://www.coval.cl)



Estimados, con satisfacción les presento la memoria 2019 de COVAL Factoring SpA, año en el que se cumplieron gran parte de las metas trazadas, no obstante la difícil situación por la que atravesó el país, de todos conocida, especialmente el último trimestre.

Podemos destacar que durante el año terminamos el proceso de inscripción en la CMF quedando registrados finalmente en el mes de septiembre y además inscribiendo una línea para efectos de comercio por M\$10.000.000. Esta línea, más un aumento de capital por M\$3.000.000 realizado durante el año 2019, permitirán a COVAL mantener sus índices de liquidez y seguir creciendo durante el año 2020.

Prueba de ello es la clasificación BBB con tendencia Estable que nos otorgaron las clasificadoras de riesgo.

También cumplimos con uno de los objetivos importantes del año que fue la de abrir dos nuevas sucursales, Punta Arenas y Los Ángeles llegando con esto a tener 12 oficinas de venta a lo largo de Chile.

Igualmente, durante el 2019 trasladamos nuestras oficinas centrales, creciendo en superficie y mejorando nuestra infraestructura digital para disponer de la capacidad de seguir creciendo y desarrollando nuestra transformación digital.

Con respecto a esto último podemos adelantar, que en el segundo trimestre de 2020 operará nuestra sucursal virtual que permitirá a nuestros clientes una comunicación de manera on line, es decir, en forma remota en un 100%.

Si bien los resultados fueron en línea con lo proyectado, el último trimestre no conseguimos las me-

tas de crecimiento debido al ya conocido conflicto social que está viviendo Chile. En razón de esto, tomamos la determinación de revisar nuestras políticas de riesgos de manera de privilegiar la liquidez de la compañía.

En 2019 la compañía realizó operaciones por 300 mil millones de pesos siendo menor en aproximadamente un 17% al monto que teníamos proyectado. Esto afecto sin duda la meta de stock de colocaciones, que al cierre del año alcanzo a M\$56.816.019.

Para el año 2020 aprobamos un plan comercial en línea con las exigencias de los años anteriores esperando alcanzar un aumento significativo del stock de colocaciones del orden del 50%. Dada la coyuntura que atraviesa el país determinamos que estos planes serán revisados trimestralmente para ajustarlos a la realidad que el país este viviendo. El estallido social nos presentó desafíos operacionales importantes, que, gracias a nuestros colaboradores y a la tecnología implementada, pudimos sortear con éxito, dejándonos preparados para cualquier contingencia futura. El trabajo desde el hogar se convirtió en un mito derribado puesto que pudimos funcionar sin dificultad alguna bajo esta modalidad.

Creo que al igual que yo, nuestros stakeholders se deben sentir satisfechos al ver que a pesar de todos los desafíos que nos presentó el 2019 nuestros colaboradores recibieron todo el apoyo de la empresa y nuestros clientes fueron atendidos con éxito gracias a que mantuvimos una compañía líquida, enérgica y comprometida con la transformación digital.

Muchas gracias y que Dios bendiga a todos.



**René Abumohor**  
Presidente

# COVAL EN UNA MIRADA

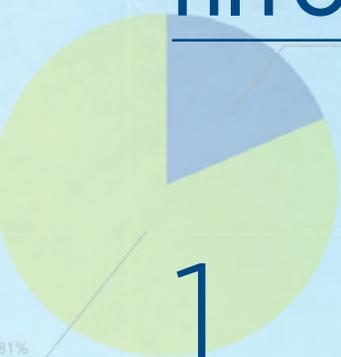
Resultado del Ejercicio	2019 M\$	2018 M\$	2017 M\$
Ingresos Consolidados	9.437.488	6.775.216	5.369.186
Ganancia Bruta	7.015.751	4.946.467	3.989.192
Gastos de Administración y Ventas	(3.360.907)	(2.337.848)	(2.312.101)
Ganancias antes de Impuestos	3.227.088	2.660.752	2.301.140
Utilidad Neta	2.429.432	2.009.890	1.850.212

Actividad y Balance	2019 M\$	2018 M\$	2017 M\$
Colocaciones Netas	56.816.019	48.069.712	33.642.429
Número de Clientes	770	735	476
<b>Total Activos</b>	<b>60.578.380</b>	<b>49.525.978</b>	<b>34.823.105</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>14.184.510</b>	<b>9.582.204</b>	<b>8.374.604</b>

Índices	2019	2018	2017
Mora > 90 días / Colocaciones brutas	2,65%	2,84%	2,67%
ROE	17,13%	21,00%	22,10%
ROA	4,00%	4,10%	5,30%
Razón de Endeudamiento	3,27	4,17	3,16
Razón de Liquidez Corriente	1,29	1,23	1,30



# HITOS 2019



81%

1

Utilidad después de impuestos año 2019 M\$2.429.432, un 20,87% superior al año 2018.

2

Aumento de capital por M\$3.000.000.

3

Se robusteció la estructura interna de la Sociedad, creándose las siguientes Gerencias:

- Tecnología e Innovación
- Nuevos Negocios
- Fiscalía y Cobranza Judicial
- Administración y Finanzas

4

En el mes de septiembre la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) nos autorizó como Emisor y aprobó una Línea de Efectos de Comercio por M\$10.000.000.

5

Durante el mes de septiembre se inauguró la nueva Casa Matriz de la Sociedad, la cual cuenta con más de 1.400 mt<sup>2</sup> disponibles.

6

Durante el año se abrieron 2 nuevas Sucursales: Punta Arenas y Los Ángeles.

7

En el mes de noviembre la Sociedad adquirió Comercial de Valores Administradora SpA.

# PROPIEDAD Y CONTROL

Al 31 de diciembre de 2019 el control de la sociedad es ejercido en su totalidad por el siguiente accionista:

Accionista	RUT	N° Acciones	% Participación	N° Acciones Pagadas
Inversiones Nevada S.A.	76.681.360-7	9.664.747	100,00%	9.664.747
<b>Totales</b>		<b>9.664.747</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.664.747</b>

Los accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Accionista	% Participación
Inversiones La Capellanía Ltda.	33,31%
Inversiones San Andrés Ltda.	33,31%
Inversiones San Pablo Ltda.	33,31%
Pablo Abumohor N.	0,023%
Andrés Abumohor N.	0,023%
Jaime Abumohor G.	0,024%
<b>Totales</b>	<b>100%</b>



# ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

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

Nombre	RUT	Cargo
Rene Abumohor Touma	3.065.693-8	Presidente
Jaime Abumohor Gidi	6.379.082-6	VicePresidente
Pablo Abumohor Nordenflycht	15.641.630-4	Director
Jaime Bonilla Rozas	6.972.089-7	Director
Mauricio Varela Vial	7.037.863-9	Director
Héctor Roldán Vargas (*) (**)	24.714.585-0	Director
Claudio Orrego Larraín (*)	9.404.352-2	Director

(\*) Con fecha 14 de noviembre de 2019, en Junta Extraordinaria de Accionistas se designa a los Señores Hector Roldan Vargas y Claudio Orrego Larraín como directores de la Sociedad.

(\*\*) Con fecha 17 de marzo de 2020, el Directorio toma conocimiento de la renuncia, con efecto inmediato, del Señor Hector Roldan Vargas como director de la Sociedad.



# PRINCIPALES EJECUTIVOS

Los principales ejecutivos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 son las siguientes personas:

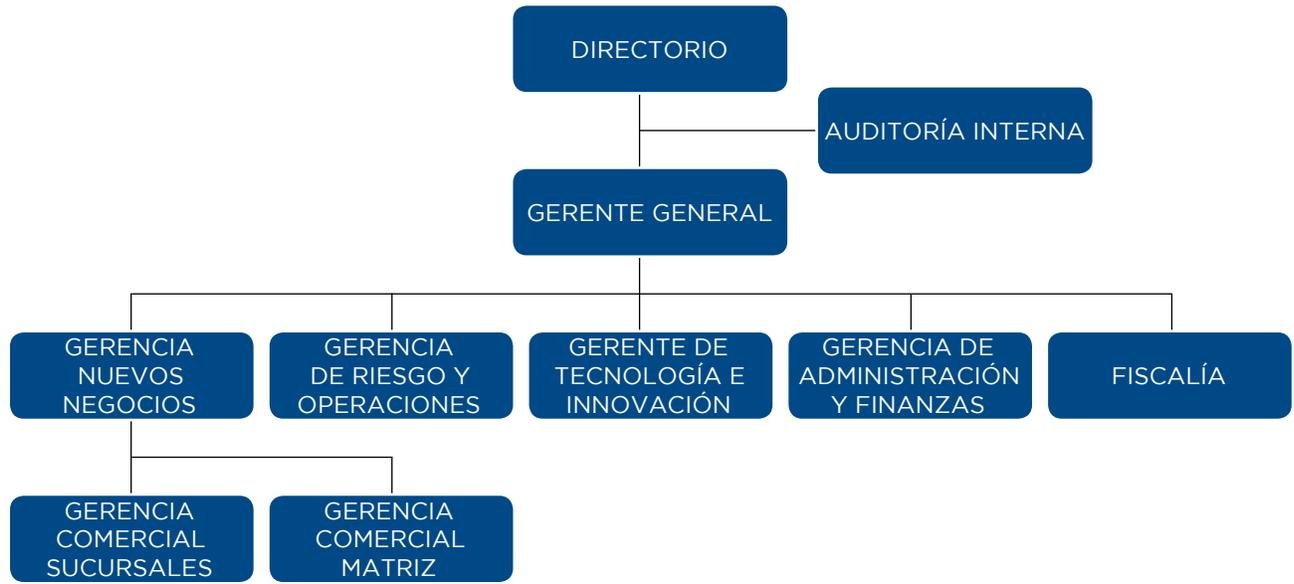
Nombre	RUT	Cargo	Profesión	Año ingreso a la empresa
Ricardo Schliebener Carriel	12.243.629-2	Gerente General	Contador Auditor	2019
Marco Bravo Meneses	9.048.092-8	Gerente de Negocios	Ingeniero Comercial	2015
Alejandro Henriquez Leiva	13.279.650-5	Gerente de Riesgos y Operaciones	Ingeniero Civil Industrial	2014
Ji Hun Choe Kim	10.587.094-9	Gerente de Administración y Finanzas	Ingeniero Comercial	2019
Felipe Aguayo Piraino	8.484.648-1	Gerente Comercial	Ingeniero Forestal	2018
Ignacio Daniels Sánchez	13.776.790-2	Gerente de Sucursales	Ingeniero Comercial	2019
Emilio Payera Velásquez	15.838.354-3	Fiscal	Abogado	2019
Franklin Fuentes Rojas	15.674.636-3	Gerente de Tecnología e Innovación	Ingeniero Informático	2019
Paola Moya Cáceres	13.900.614-3	Subgerente de Contabilidad	Contador Público y Auditor	2013

Durante el ejercicio 2019 se presentaron las siguientes modificaciones en la Administración:

- a) Con fecha 22 de abril de 2019 el Sr. Cristobal Acevedo F., asume como Gerente General. Con fecha 17 de diciembre del mismo año el Sr. Acevedo renuncia al cargo.
- b) Con fecha 03 de junio de 2019 el Sr. Marco Bravo M., asume como Gerente de Negocios, quien anteriormente se desempeñaba como Gerente Comercial de Sucursales.
- c) Con fecha 03 de junio de 2019 el Sr. Franklin Fuentes R., asume como Gerente de Tecnología e Innovación.
- d) Con fecha 11 de junio de 2019 el Sr. Ignacio Daniels S., asume como Gerente Comercial de Sucursales, quien anteriormente se desempeñaba como Agente de Sucursal Providencia.
- e) Con fecha 08 de julio de 2019 el Sr. Ji Hun Choe K., asume como Gerente de Administración y Finanzas.
- f) Con fecha 01 de agosto de 2019 el Sr. Emilio Payera V., asume como Fiscal.
- g) Con fecha 01 de octubre de 2019 el Sr. Alejandro Henriquez L., asume como Gerente de Riesgos y Operaciones, quien anteriormente se desempeñaba como Gerente de Riesgos.
- h) Con fecha 18 de diciembre de 2019 el Sr. Ricardo Schliebener C., quien desde el año 2003 ha desempeñado diferentes roles dentro del Grupo de Empresas de la familia Abumohor, asume como Gerente General Interino. En Sesión de Directorio de fecha 17 de marzo de 2020 fue ratificado como Gerente General.

Los ejecutivos principales de la Compañía no poseen participación en la propiedad de la Sociedad.

# ORGANIGRAMA



# DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO

## GERENCIA Y ORGANIZACIÓN

### PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2019, Comercial de Valores Factoring SpA y Filial registran 116 empleados distribuidos de la siguiente forma:

	Coval Factoring SpA	Coval Administradora SpA	Total
Gerentes y Ejecutivos	7	2	9
Profesionales y Técnicos	64	39	103
Trabajadores	1	3	4
<b>TOTAL</b>	<b>72</b>	<b>44</b>	<b>116</b>

### REMUNERACIONES

Durante el ejercicio 2019 el Directorio de la sociedad percibió ingresos por un total de M\$81.429 por concepto de Dietas (durante el ejercicio 2018 el monto fue de M\$111.687).

Durante los ejercicios 2019 y 2018 la remuneración de los principales ejecutivos ascendió a la suma de M\$623.541 y M\$289.275, respectivamente.

### FILIAL

Comercial de Valores Administradora SpA. fue constituida como una sociedad anónima cerrada con fecha 30 de noviembre de 1999, mediante escritura pública otorgada por el Notario Público, señor Martín Vásquez Cordero reemplazante del titular de la Cuadragésima Octava Notaria de Santiago don José Musalem Saffie.

El objeto de la Sociedad es la realización de asesorías en gestión financiera, servicios de administración, personal y comisiones por cobranza y evaluación de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2019 el capital social se divide en 1.000.000 acciones totalmente suscritas y pagadas. La participación societaria está compuesta de la siguiente forma:

Accionista	RUT	Nº Acciones	% Participación
Comercial de Valores Factoring SpA	77.356.020-K	1.000.000	100%
<b>TOTAL</b>		<b>1.000.000</b>	<b>100%</b>



# Nuestra Historia



Comercial de Valores Factoring SpA. 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 Factoring SpA. es parte del Grupo de Empresas Abumohor, conglomerado empresarial con presencia en los rubros financieros, 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.

En el año 2003 se crea la Asociación de Empresas de Factoring de Chile AG (ex ANFAC) de la cual la Sociedad es miembro Fundador.

En el año 2008 Coval decide expandir su red de negocios, abriendo una sucursal en la ciudad de La Serena y Puerto Montt. La expansión comercial continuó los años posteriores con la apertura de Antofagasta el año 2010, Viña del Mar el año 2012 y Rancagua el año 2013.

En enero de 2017 la Sociedad vende, cede y transfiere las acciones mantenidas en Comercial de Va-

lores S.A. Leasing por un monto total de M\$3.699.176 a Inversiones Nevada S.A., la cual es entidad relacionada y controladora de la Sociedad.

Con fecha 03 de abril 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\$563.063 en el rubro otros ingresos por función.

Durante el año 2017, fue inaugurada una sucursal en la ciudad de Iquique.



# ▷ 20,87%

## Incremento de utilidad en 2019

Al cierre del año 2017 la Sociedad presentó un incremento en el stock de colocaciones de un 48% respecto al año anterior, Este crecimiento se debe al fortalecimiento de los equipos comerciales, tanto de Casa Matriz como de Sucursales.

En enero de 2018, COVAL implementó la norma contable IFRS 9 en sus estados financieros, la cual introduce un modelo diferente de deterioro de instrumentos financieros, el cual se basa en “perdidas crediticias esperadas”.

En el mes de agosto de 2018, se realiza una transformación de la sociedad desde una sociedad anónima cerrada a una sociedad por acciones.

Durante el año 2018 se inauguraron sucursales en las ciudades de Calama y Castro.

En el mes de junio de 2019, la Sociedad tuvo un aumento de capital de M\$3.000.000, por lo que al 31 de diciembre el capital de COVAL Factoring ascendió a la suma de M\$8.016.087, cantidad completamente suscrita y pagada.

En el mes de agosto de 2019, COVAL realiza la inauguración de su nueva casa matriz, ubicada en Nueva Tajamar 183, piso 9, Las Condes.

Durante el año 2019 la sociedad sumó dos nuevas sucursales, en las ciudades de Punta Arenas y Los Ángeles, llegando a tener un total de doce oficinas de venta.

En el mes de septiembre de 2019, la Sociedad fue informada de la aprobación por parte de la Comisión para el Mercado Financiero para ser Entidad informante y poder emitir Efectos de Comercio en el mercado de capitales.

En el mes de noviembre de 2019 la Sociedad compra la totalidad de las acciones de Comercial de Valores Administradora SpA.



# DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Los ingresos de la Sociedad presentaron un incremento en el año 2019 del 39% respecto a igual periodo del año anterior, esto producto del aumento del flujo de negocios impulsado por un aumento en la dotación de ejecutivos en la Casa Matriz y la apertura de nuevas sucursales.

El margen bruto tuvo un aumento respecto del año anterior de M\$2.069.284, llegando a los M\$7.015.751.

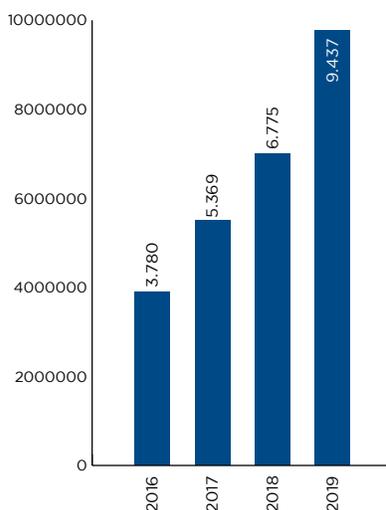
Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad presenta una utilidad después de impuestos que asciende a M\$2.429.432, lo que respecto al año anterior, representa un aumento de un 21%.

Al cierre del año 2019, la Sociedad presentó un incremento en el stock de colocaciones netas llegando a M\$56.816.019, lo que representó un incremento de M\$8.746.307. respecto del año anterior. Este crecimiento se debe a nuevos tipos de negocios, que incluyen documentos de largo plazo en moneda UF, y al constante crecimiento que ha tenido la plataforma comercial de la Sociedad.

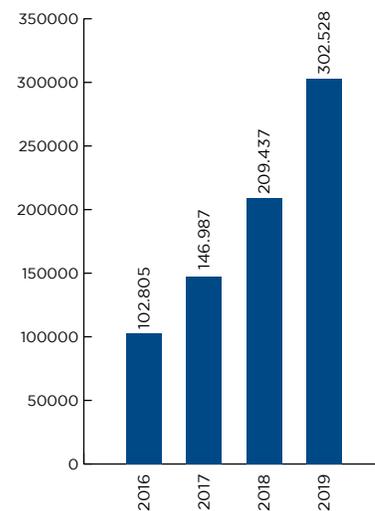
Como podemos apreciar en el gráfico, “Flujo de negocios”, el flujo ha ido en aumento en los últimos años, llegando a los M\$302.527.823 en el periodo en revisión, representando un aumento del 44% respecto al año 2018.

Al 31 de diciembre de 2019, la cartera bruta de la Sociedad estaba compuesta por los siguientes productos:

**INGRESOS DE EXPLOTACIÓN**  
(cifras en millones de pesos)



**FLUJOS DE NEGOCIOS**  
(cifras en millones de pesos)



Cartera	Nº Documentos	M\$	%
Facturas	7.534	42.110.625	71,76%
Pagares	51	3.504.732	5,97%
Letras	6	131.572	0,22%
Cheques	9.150	3.518.970	6,00%
F. Confirming	441	1.771.712	3,02%
E. de Pago	54	1.338.835	2,28%
Capital de Trabajo	96	6.306.699	10,75%
<b>Totales</b>	<b>17.332</b>	<b>58.683.145</b>	<b>100%</b>

### Concentración Sectores Económicos Clientes Coval:

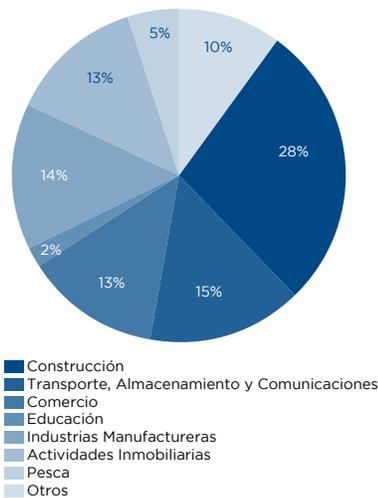
al 31 de diciembre de 2019 el 83% de la cartera se encontraba concentrada en 5 sectores de la actividad económica: Construcción con un 28%, Transportes con un 15%, Industrias Manufactureras con un 14%, Comercio con un 13% y Actividades Inmobiliarias con otro 13%, según lo detalla el gráfico “Colocación por actividad económica”:

**Proveedores:** por las características del negocio, nuestros principales proveedores son las instituciones financieras, además de las empresas que nos entregan apoyo respecto a nuestra plataforma operacional, información comercial, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2019, COVAL Factoring mantuvo líneas de crédito con las siguientes instituciones financieras:



**COLOCACIÓN POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
(al 31 de diciembre de 2019)



- Banco de Chile
- Banco Estado
- Banco BICE
- Banco Santander
- Banco Itaú
- Banco Scotiabank
- Banco Security
- Banco BCI

La plataforma operacional utilizada por la Sociedad pertenece al proveedor Dimensión S.A., mientras que respecto a los servicios de información comercial, nuestros proveedores principales son Equifax y Sinacofi.

**Propiedades:** COVAL Factoring SpA. No posee bienes inmuebles para su operación.

**Transformación Digital:** Una de las estrategias de la empresa es seguir potenciando la Transformación Digital con el objetivo de seguir mejorando nuestra calidad de servicio hacia nuestros clientes y buscar la eficiencia para nuestros inversionistas. La Gerencia de Tecnología e Innovación nace durante el 2019 con el fin de liderar los procesos tecno-

lógicos de la compañía y apoyar a las diferentes áreas, evaluando constantemente las estrategias, plataformas y procesos generando un ecosistema de innovación y crecimiento sostenible que faciliten la experiencia usuaria del cliente, el control interno y el liderazgo en el mercado. Durante el 2019 Coval se ha apoyado de tecnologías permitiendo crear nuevos canales de atención y plataformas digitales de uso de nuestros clientes, acercándose cada vez más a tener una plataforma unificada de atención y autoatención, brindando de esta forma una experiencia usuaria de agilidad y eficiencia en nuestros procesos, lo que se ha traducido en mejoras en los tiempos de respuesta y costos hacia nuestros clientes.

Dentro de las estrategias digitales se ha determinado además tener un marco de gestión integrada de riesgos tecnológicos para sus activos, el cual considera la identificación, control, monitoreo e implementación de mejoras. En sus primeras fases nos hemos enfocado en potenciar una arquitectura sostenible, flexible y segura, basada en estándares y políticas de seguridad de la información, continuidad del negocio y riesgo operacional, demostrando a nuestros clientes que Coval tiene el compromiso de mantener su confidencialidad, integridad, disponibilidad, legalidad y confiabilidad de la información, y al mismo tiempo tener nuestros servicios disponibles para brindarles el soporte necesario.

# FACTORES DE RIESGOS

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

## 1. Riesgo Entorno Económico

Derivado de la coyuntura económica, corresponde al impacto en el flujo de negocios dado por la ralentización en sectores microeconómicos. El mitigador natural es la diversificación de la cartera en industrias tanto cíclicas (actividades primarias fundamentalmente) como anticíclicas (actividades secundarias de servicios, como educación y salud). La administración y el directorio monitorean continuamente las concentraciones por sectores y mayores clientes con el objeto de actuar oportunamente frente al incremento del riesgo señalado.

## 2. Riesgo de Crédito

Derivado de la incertidumbre respecto al incumplimiento de 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.

## 3. Riesgo Operativo

Es el impacto en la empresa asociado a procesos fallidos o inadecuados, personas o siste-

▷ 39%

## Incremento de ingresos en 2019

mas, incluso por externalidades. En este sentido la organización vela por mantener procesos documentados y actualizados, colaboradores capacitados y revisiones periódicas.

Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía, las cuales se reportan al Comité de Auditoría.

## 4. Riesgo de Financiamiento

El riesgo de financiamiento conceptualmente está dado por la escasez de fuentes de financiamiento o la falta de actores otorgando acceso a líneas de financiamiento. En este sentido



la empresa posee dos fuentes de liquidez: patrimonio, equivalente a un quinto del total del financiamiento disponible, y líneas bancarias correspondientes al restante cuatro quintos. 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 8 bancos de la plaza.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene inscrita ante la CMF una línea de efectos de comercio de M\$10.000.000.

Para el año 2020, la Sociedad proyecta la emisión de Efectos

de Comercio, diversificando de esta forma la matriz de fuentes de financiamiento existente al día de hoy.

## 5. Riesgo de Competencia

Al interior del segmento de empresas de factoring (no bancarios) Coval mitiga el riesgo de competencia a través de diversos atributos diferenciadores. Entre ellos encontramos una amplia trayectoria empresarial (superior a 18 años), un importante know how del negocio, enfoque hacia el cliente objetivo (pequeñas y medianas empresas), una amplia cobertura geográfica (desde la I hasta la XII Región), enfoque en la calidad de servicio, entre otros.

## 6. Riesgo de 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.



# NUESTRAS POLÍTICAS

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

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

## POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

La sociedad durante el año 2019 se financió a través de líneas bancarias y patrimonio, este último representando el 23,42% de los activos.

Para el año 2020, además está proyectada la emisión de Efectos de Comercio por un monto máximo de M\$10.000.000.

## 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 4 ejercicios:

Fecha	Dividendo Pagado M\$
Abril 2017	3.735.597
Diciembre 2017	245.406
Diciembre 2018	578.057
Diciembre 2019	900.000

# HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Con fecha 21 de junio de 2019, se dio a conocer que en Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 19 de junio de 2019, se acordó distribuir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades líquidas que arroje el presente ejercicio, el monto de este dividendo es la suma de M\$0,152162 por acción suscrita y pagada, para un total de 5.914.747. acciones, lo que implica la distribución de M\$900.000. El dividendo será pagado a los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro respectivo el quinto día hábil anterior a la fecha de su respectivo pago.

Con fecha 24 de junio de 2019, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acuerda un aumento de capital de M\$3.000.000. mediante la emisión de 3.750.000 acciones de pago, todas de una misma serie y sin valor nominal, las cuales fueron pagadas en su totalidad por la Sociedad Inversiones Nevada S.A. con fecha 26 de junio de 2019.

Con fecha 18 de octubre de 2019, se dio a conocer que en Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 15 de octubre de 2019, se acordó:

- Suscribir y pagar la totalidad del aumento de capital que acuerde la sociedad relacionada “Comercial de Valores Administradora SpA”, rol único tributario 96.881.530-K, por la suma aproximada de M\$65.000. por el 99,9% de las acciones de la sociedad.
- Adquirir la cantidad de 1.000. acciones de Comercial de Valores Administradora SpA, pertenecientes a la sociedad Inversiones Nevada S.A.

Con fecha 15 de noviembre de 2019, se dio a conocer que en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 14 de noviembre de 2019, se acordó:

- Aumento en el número de directores de 5 a 7 miembros, quedando compuesto el directorio de la siguiente forma:

**René Abumohor Touma**

C.I. N° 3.065.693-8

**Jaime Abumohor Gidi**

C.I. N° 6.379.082-7

**Pablo Abumohor Nordenflytch**

C.I. N° 15.641.630-4

**Jaime Bonilla Rozas**

C.I. N° 6.972.089-7

**Mauricio Varela Vial**

C.I. N° 7.037.863-9

**Claudio Orrego Larraín**

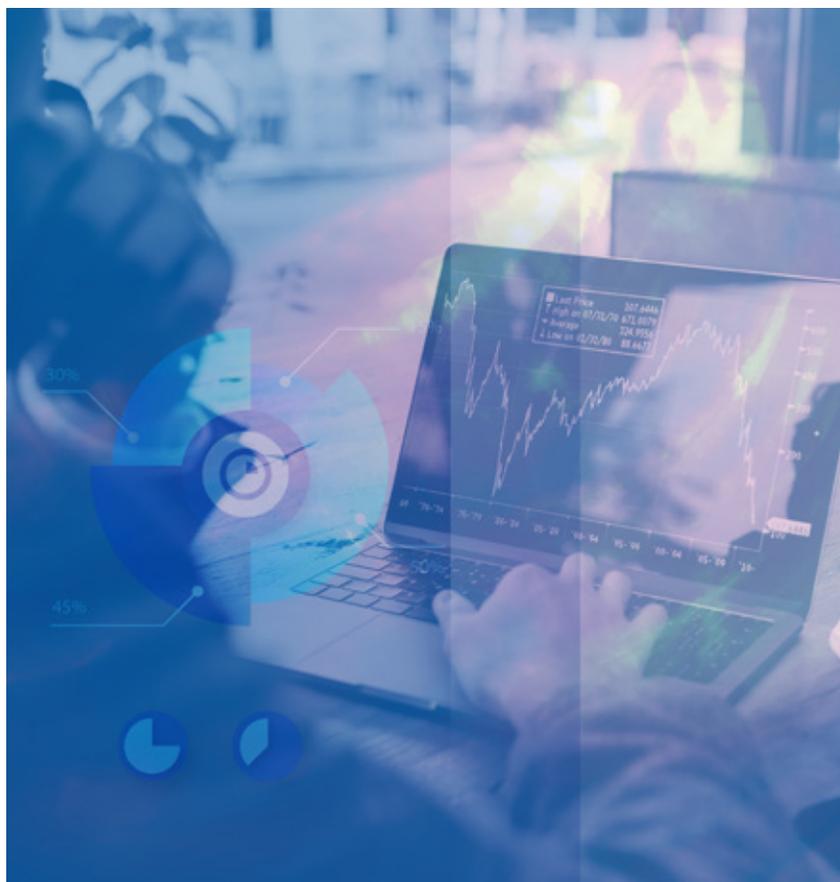
C.I. N° 9.404.352-2

**Héctor Roldan Vargas**

C.I. N° 24.714.585-0

Todos por un periodo de 3 años.

- La modificación de los estatutos sociales, en conformidad a los acuerdos.





# Estados Financieros



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

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

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y Directores de  
Comercial de Valores Factoring Spa y Filial

### *Informe sobre los estados financieros consolidados*

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Comercial de Valores Factoring Spa y Filial que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros consolidados*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, 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 consolidados 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 consolidados.

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 consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Comercial de Valores Factoring Spa y Filial al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.



Rodrigo Vergara Pérez

BDO Auditores & Consultores Ltda.

Santiago, 17 de marzo de 2020.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (cifras expresadas en miles de pesos)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2019 M\$</b>	<b>31.12.2018 M\$</b>
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.572.180	922.215
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	55.152.088	48.072.288
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	4.498	-
Activos por impuestos corrientes	11	614	-
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>56.729.380</b>	<b>48.994.503</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	7	1.666.071	-
Propiedades, plantas y equipos	10	1.607.680	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	10.597	69.060
Activos por impuestos diferidos	11	538.650	454.393
Otros activos no financieros no corrientes		26.002	8.022
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>3.849.000</b>	<b>531.475</b>
<b>Total Activos</b>		<b>60.578.380</b>	<b>49.525.978</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 25, forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (cifras expresadas en miles de pesos)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2019 M\$</b>	<b>31.12.2018 M\$</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	13	42.434.406	38.506.481
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	1.375.658	1.031.077
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	41.586	134.556
Pasivos por impuestos corrientes	11	-	271.660
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>43.851.650</b>	<b>39.943.774</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13	2.542.220	-
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>2.542.220</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital emitido	15	8.016.087	5.016.087
Otras reservas		34.870	107.744
Ganancias acumuladas		6.203.293	4.673.861
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>14.184.510</b>	<b>9.582.204</b>
<b>Total de Patrimonio Neto y Pasivos</b>		<b>60.578.380</b>	<b>49.525.978</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 25, forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (cifras expresadas en miles de pesos)

	Nota	31/12/2019 M\$	31/12/2018 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	17	9.437.488	6.775.216
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	7c	( 959.308 )	( 769.725 )
Costo de ventas	17	( 1.462.429 )	( 1.059.024 )
<b>Ganancia bruta</b>		<b>7.015.751</b>	<b>4.946.467</b>
Gastos de administración	18	( 3.360.907 )	( 2.337.848 )
Otros ingresos por función		32.886	37.274
Ingresos financieros	19	25.097	20.370
Costos financieros	13	( 22.880 )	-
Otros egresos por función	20	( 478.405 )	( 9.730 )
Resultado por unidades de reajuste		15.546	4.219
Ganancia antes de impuestos		3.227.088	2.660.752
Gasto por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	11	( 797.656 )	( 650.862 )
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>2.429.432</b>	<b>2.009.890</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>2.429.432</b>	<b>2.009.890</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Otro resultado integral por combinación de negocios bajo control común	3.1	72.874	-
<b>Resultado integral</b>		<b>2.502.306</b>	<b>2.009.890</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	16	2.429.432	2.009.890
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Ganancia del Ejercicio</b>		<b>2.429.432</b>	<b>2.009.890</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>2.429.432</b>	<b>2.009.890</b>
<b>Ganancia por acción en operaciones continuadas</b>		<b>0,25</b>	<b>0,34</b>
<b>Ganancia por acción en operaciones discontinuadas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia por acción básica</b>		<b>0,25</b>	<b>0,34</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 25, forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (cifras expresadas en miles de pesos)

	Nota	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias Acumuladas M\$	Patrimonio Total M\$
<b>Saldo inicial ejercicio actual al 01/01/2019</b>		<b>5.016.087</b>	<b>( 107.744 )</b>	<b>4.673.861</b>	<b>9.582.204</b>
Cambios en el patrimonio:					
Aumento de capital	15	3.000.000	-	-	3.000.000
Otro resultado integral	3.1	-	72.874	-	72.874
Ganancia del ejercicio		-	-	2.429.432	2.429.432
Dividendos del ejercicio	15	-	-	( 900.000 )	( 900.000 )
<b>Total cambios en patrimonio</b>		<b>3.000.000</b>	<b>72.874</b>	<b>1.529.432</b>	<b>4.602.306</b>
<b>Saldo final ejercicio actual al 31/12/2019</b>		<b>8.016.087</b>	<b>( 34.870 )</b>	<b>6.203.293</b>	<b>14.184.510</b>
<b>Saldo inicial ejercicio actual al 01/01/2018</b>		<b>5.016.087</b>	<b>( 107.744 )</b>	<b>3.466.261</b>	<b>8.374.604</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	( 224.233 )	( 224.233 )
<b>Saldo inicial reexpresado</b>		<b>5.016.087</b>	<b>( 107.744 )</b>	<b>3.242.028</b>	<b>8.150.371</b>
Cambios en el patrimonio:					
Ganancia del ejercicio		-	-	2.009.890	2.009.890
Dividendos del ejercicio	15	-	-	( 578.057 )	( 578.057 )
<b>Total cambios en patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.431.833</b>	<b>1.431.833</b>
<b>Saldo final ejercicio actual al 31/12/2018</b>		<b>5.016.087</b>	<b>( 107.744 )</b>	<b>4.673.861</b>	<b>9.582.204</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 25, forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (MÉTODO DIRECTO)

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (cifras expresadas en miles de pesos)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	Nota	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		250.841.317	167.968.680 )
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		( 251.544.375 )	( 176.367.057 )
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		( 696.293 )	( 354.906 )
Pagos a y por cuenta de los empleados	17	( 2.425.651 )	( 1.900.556 )
Otros pagos por actividades de operación		( 92.344 )	( 127.312 )
Intereses pagados	18	( 1.285.342 )	( 895.869 )
Intereses recibidos	19	25.096	20.370
Otras entradas (Salidas) de efectivo		36.430	20.360
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		( 1.201.113 )	( 767.965 )
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>( 6.342.275 )</b>	<b>( 12.404.255 )</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Compras de propiedades, plantas y equipos	10	( 135.339 )	- )
Compras de activos intangibles	12	-	( 24.666 )
Venta de acciones		( 6.379 )	-
Aumento de capital	15	3.000.000	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>2.858.282</b>	<b>( 24.666</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Pago de dividendos	15	( 900.000 )	( 578.057 )
Pagos de créditos bancarios	13	( 29.283.860 )	( 7.500.000 )
Obtención de préstamos bancarios	13	34.415.187	23.138.860 )
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		( 30.857 )	- )
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		( 13.650.379 )	( 17.428.840 )
Obtención de préstamos de entidades relacionadas		13.568.913	15.028.840
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>4.119.004</b>	<b>12.660.803</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>635.011</b>	<b>231.882</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>14.954</b>	<b>4.219</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>649.965</b>	<b>236.101</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio</b>		<b>922.215</b>	<b>686.114</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>6</b>	<b>1.572.180</b>	<b>922.215</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 25, forman parte integral de estos estados financieros.

# NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

## NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

### 1.1 Información de la sociedad matriz

Comercial de Valores Factoring SpA., es una sociedad por acciones 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 está inscrita en el Registro de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) bajo el N°1168.

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 Nueva Tajamar 183, piso 9, Las Condes, Santiago y once sucursales en regiones (Iquique, Antofagasta, Calama, La Serena, Viña del Mar, Rancagua, Concepción, Los Ángeles, Puerto Montt, Castro y Punta Arenas).

La propiedad de Comercial de Valores Factoring SpA. está conformada por el siguiente accionista:

Inversiones Nevada S.A. 100,00%

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad Matriz registra un total de 72 trabajadores (57 trabajadores al 31 de diciembre de 2018).

La página web de la Sociedad es [www.coval.cl](http://www.coval.cl).

### 1.2 Información de la filial

Comercial de Valores Administradora SpA., es una sociedad por acciones 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.

Con fecha 22 de marzo de 2000, en Junta Extraordinaria de Accionistas, ante Notario Público doña Antonia Mendoza Escalas, se acuerda efectuar el cambio de razón social de Comercial e Industrial Trims S.A. por el de Comercial de Valores Administradora S.A.

El objeto de la Sociedad es la realización de asesorías en gestión financiera, servicios de administración, personal y comisiones por cobranza y evaluación de riesgo.

Con fecha 16 de octubre de 2019, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó un aumento de capital de la Sociedad en la suma de \$62.287.650 mediante la emisión de 990.000 acciones de pago, todas de una misma serie y sin valor nominal, las cuales fueron ofrecidas y aceptadas por Comercial de Valores Factoring SpA.

La propiedad de Comercial de Valores Administradora SpA. está conformada por el siguiente accionista:

Comercial de Valores Factoring SpA. 100,00%

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad Filial registra un total de 44 trabajadores (30 trabajadores al 31 de diciembre de 2018).

## NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados 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 consolidados, y además estos fueron aplicados de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

### 2.1 Declaración de cumplimiento con NIIF

La administración de la Sociedad Matriz declara que, en la preparación de estos estados financieros consolidados, 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 consolidados de Comercial de Valores Factoring SpA. correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 consolidados se presentan al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Los estados de resultados integrales por función consolidados, de cambios en el patrimonio consolidados, y flujos de efectivo consolidados se presentan por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

La Sociedad Matriz 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 Matriz 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) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones vigentes en estos estados financieros:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><b>NIIF 16, Arrendamientos</b></p> <p>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.</p> <p>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 al 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.</p> <p>El activo por derecho al 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 remedición 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.</p> <p>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.</p> <p>Adicionalmente, NIIF 16 requiere revelaciones más extensas.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019</p>
<p><b>Nuevas interpretaciones</b></p> <p><b>CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias</b></p> <p>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:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>i. determinar si las posiciones tributarias inciertas son evaluadas de forma separada o como un conjunto;</li> <li>ii. 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:             <ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>b. Si no lo acepta, la entidad debe reflejar el efecto de incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.</li> </ol> </li> </ol>	

Enmiendas a las NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><b>Características de prepago con compensación negativa (Modificaciones a la NIIF 9)</b></p> <p>Modifica los requisitos existentes en la NIIF 9 con respecto a los derechos de terminación para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo comercial, a valor razonable a través de otro resultado integral) incluso en el caso de pagos de compensación negativos.</p>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
<p><b>Intereses a largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Enmiendas a la NIC 28)</b></p> <p>Aclara que una entidad aplica la NIIF 9 Instrumentos financieros a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forme parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.</p>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
<p><b>Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y 23)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• NIIF 3 y NIIF 11 – Las modificaciones a NIIF 3 aclaran que cuando una entidad obtiene control de un negocio que es una operación conjunta, debe remedir la participación previamente mantenida en ese negocio. Las modificaciones a NIIF 11 aclaran que cuando una entidad obtiene control conjunto de un negocio que es una operación conjunta, la entidad no remide la participación previamente mantenida en ese negocio.</li> <li>• NIC 12 – Las modificaciones aclaran que todas las consecuencias relacionadas con el impuesto a las ganancias de dividendos (es decir, distribución de utilidades) deberán ser reconocidas en pérdidas o ganancias, independientemente de cómo se originaron los impuestos.</li> <li>• NIC 23 – Las modificaciones aclaran que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado está listo para su uso o venta, ese préstamo se convierte en parte de los fondos que una entidad generalmente pide prestado cuando se calcula la tasa de capitalización sobre préstamos generales.</li> </ul>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
<p><b>Modificaciones a la NIC 19:</b></p> <p>Si se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan, ahora es obligatorio que el costo del servicio actual y el interés neto para el período posterior a la nueva medición se determinen utilizando los supuestos utilizados para la nueva medición. Además, se han incluido enmiendas para aclarar el efecto de una modificación, reducción o liquidación de un plan en los requisitos con respecto al techo del activo.</p>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

La aplicación de estas enmiendas, normas e interpretaciones 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.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><b>Marco Conceptual (revisado)</b></p> <p>El IASB emitió el Marco Conceptual (revisado) en marzo de 2018. Este incorpora algunos nuevos conceptos, provee definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.</p> <p>Los cambios al Marco Conceptual pueden afectar la aplicación de IFRS cuando ninguna norma aplica a una transacción o evento particular. El Marco Conceptual revisado entra en vigencia para periodos que empiezan en o después de 1 de enero de 2020.</p>	1 de enero de 2020
<p><b>NIIF 17, Contratos de Seguros</b></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>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021
<p><b>Enmiendas a las NIIF</b></p> <p><b>Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8).</b></p> <p>El IASB ha emitido cambios a las NIC1, Presentación de Estados Financieros, y NIC 8, Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores, para aclarar la definición de importancia relativa y alinear estas normas con el Marco Conceptual emitido en marzo de 2018, para facilitar a las compañías hacer juicios de materialidad.</p> <p>Bajo la antigua definición las omisiones o las representaciones erróneas de los elementos son importantes si podrían, individual o colectivamente, influir en las decisiones económicas que los usuarios toman sobre la base de los estados financieros (NIC 1 Presentación de Estados Financieros).</p> <p>La nueva definición establece que la información es material si se puede esperar razonablemente que la omisión, la distorsión o el ocultamiento de la misma influyan en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general toman sobre la base de esos estados financieros, que brindan información financiera sobre una entidad de reporte específica.</p>	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.

Enmiendas a las NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3).</p> <p>Las modificaciones aclaran la definición de negocio, con el objetivo de ayudar a las entidades a determinar si una transacción se debe contabilizar como una combinación de negocios o como la adquisición de un activo.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. aclaran que, para ser considerado un negocio, un conjunto adquirido de actividades y activos debe incluir, como mínimo, un insumo y un proceso sustantivo que juntos contribuyen de forma significativa a la capacidad de elaborar productos;</li> <li>b. eliminan la evaluación de si los participantes del mercado pueden sustituir los procesos o insumos que faltan y continuar con la producción de productos;</li> <li>c. añaden guías y ejemplos ilustrativos para ayudar a las entidades a evaluar si se ha adquirido un proceso sustancial;</li> <li>d. restringen las definiciones de un negocio o de productos centrándose en bienes y servicios proporcionados a los clientes y eliminan la referencia a la capacidad de reducir costos; y</li> <li>e. añaden una prueba de concentración opcional que permite una evaluación simplificada de si un conjunto de actividades y negocios adquiridos no es un negocio. Se requiere que las empresas apliquen la definición modificada de un negocio a las adquisiciones que se realicen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite la aplicación anticipada.</li> </ul>	<p>Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.</p>
<p><b>NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos - venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto</b></p> <p>Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas enmiendas está por determinar debido a que el IASB está a la espera de los resultados de su proyecto de investigación sobre la contabilización según el método de participación patrimonial. Estas enmiendas deben ser aplicadas en forma retrospectiva y se permite la adopción anticipada, lo cual debe ser revelado.</p>	<p>Por determinar</p>

La administración de la Sociedad se encuentra evaluando los efectos iniciales de la aplicación de estas nuevas normativas y modificaciones. Se estima que la futura adopción no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros.

### 2.3 Responsabilidad de la información

El Directorio de Comercial de Valores Factoring SpA. y Filial han tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados, y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos, y de la aplicación de los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los presentes estados financieros consolidados, fueron aprobados por el Directorio con fecha 17 de marzo de 2020.

### NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

### 3.1 Bases de consolidación

Filiales son todas las entidades sobre las que la Sociedad Matriz tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las Filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad Matriz, y se excluyen de la consolidación en la fecha que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Compañía utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, y demás costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se miden por su valor razonable en la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el Estado de Resultados.

En el caso de combinaciones de negocios bajo control común, la Compañía reconoce las diferencias antes mencionadas en Otros Resultados Integrales. La diferencia reconocida por la adquisición de Comercial de Valores Administradora SpA bajo este método ascendió a M\$72.874.

En la consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y los resultados no realizados por transacciones entre las entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad Matriz, se modifican las políticas contables de la Filial.

Los estados financieros consolidados incluyen activos, pasivos y resultados de la Sociedad Matriz y de su Filial que a continuación se detalla:

Sociedad	RUT	País	Porcentaje de participación	
			31/12/2019	31/12/2018
			%	%
Comercial de Valores Administradora SpA	96.881.530-K	Chile	100,00	0,00

### 3.2 Transacciones en moneda extranjera

#### 3.2.1 Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros consolidados 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 consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

#### 3.2.2 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.

### 3.2.3 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:

	31/12/2019 CLP	31/12/2018 CLP
Unidad de Fomento (UF)	28.309,94	27.565,79
Dólar estadounidense (USD)	748,74	694,77

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".

### 3.3 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 del modelo de negocio en el que se hayan clasificado.

Las Sociedades clasifican sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral.
- Activos financieros a costo amortizado.

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 a valor razonable con cambios en resultados**

Un activo deberá medirse a valor razonable con cambios en resultados a menos que se mida a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral**

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan con las siguientes condiciones:

- i. El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiéndolo, y
- ii. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran en el estado de resultados integrales consolidados intermedios hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, cuando es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del período.

La Sociedad no posee activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados o con cambios en otro resultado integral a la fecha de cierre.

- **Activos financieros a costo amortizados**

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones:

- i. El modelo de negocio que lo sustenta tiene como objetivo mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- ii. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros de la compañía que cumplen con estas condiciones son: cuentas por cobrar, préstamos y equivalentes de efectivo.

Estos activos se registran a costo amortizado, esto es, al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva (la tasa de descuento que iguala los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento con el valor neto en los libros del activo o pasivo financiero).

La compañía tiene definida una política para el registro de estimaciones por deterioro en función de las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida de los activos.

### 3.4 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.

Las Sociedades no han efectuado operaciones de potencial efecto delusivo que suponga una ganancia por acción distinta de la ganancia básica por acción.

### 3.5 Propiedades, planta y equipos

Las Sociedades aplican el modelo de costo en la valorización de sus propiedades, planta y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, las propiedades, planta y equipos se contabilizan al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

La depreciación de las propiedades, plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las Sociedades, en base al resultado de las pruebas de deterioro, consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

La depreciación de estos bienes es determinada de acuerdo a los mismos criterios aplicables para las propiedades, plantas y equipos de las Sociedades.

A continuación, se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de las propiedades, plantas y equipos:

	<b>Años de vida útil promedio estimada</b>
Obras e infraestructuras	10
Derechos de uso	8
Muebles y equipos	2
Equipos computacionales	2

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del periodo y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

### 3.6 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.

### 3.7 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”, las Sociedades han 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.

A partir del 01 de enero de 2018, la aplicación de la NIIF 9, requiere que se registren las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas por cobrar, ya sea sobre la base de 12 meses o sobre el total de los meses remanentes de vida del activo.

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, mediante la ejecución de un análisis grupal, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de la cobrabilidad.
- Se consideran hechos objetivos de deterioro: 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.
- Los clientes se ubican en categorías según su estimación de pérdida:

- o Cartera Prime (clientes categoría C1 y C2)
  - Informes comerciales intachables empresa/socios (excepción moralidad comercio, autopistas).
  - Evolución positiva/estable de las ventas (ventas > MM\$500 mensual).
  - Cartera de deudores calificados (D1, D2, D3+ y D4 en sector educación - salud).
  - Tasa de negocio competitiva (promedio bajo).
- o Cartera Normal (clientes categoría C3 y C3+)
  - Informes comerciales con publicaciones leves empresa/socios (<25% de la venta mensual).
  - Evolución positiva/estable de las ventas (ventas < MM\$500 mensual).
  - Cartera de deudores calificados (D1, D2, D3+).
  - Tasa de negocio normal (promedio).
- o Cartera Subprime.
  - Informes comerciales deteriorados empresa/socios.
  - Evolución positiva/estable de las ventas.
  - Cartera de deudores calificados (D1 y D2).
  - Tasa de negocio superior (mínima 1,8%) y financiamiento máximo 95%.
- • 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 consolidados, 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, entendiendo 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, entendiendo 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 las Sociedades en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, las Sociedades preparan 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.

### 3.8 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 las Sociedades.

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, entendiéndose 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

#### 3.9.1 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.

#### 3.9.2 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.

#### 3.9.3 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 las Sociedades, 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 las Sociedades tendrán 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 financieros, sobre las consecuencias del suceso y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

### 3.11 Beneficios a los empleados

Las Sociedades reconocen 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.

Las Sociedades no reconocen 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 Comercial de Valores Factoring SpA y Filial, 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
2014	21%	21%
2015	22,5%	22,50%
2016	24%	24%
2017	25%	25,50%
2018	25%	27%
2018	25%	27%

### 3.13 Reconocimiento de ingresos y gastos

La Sociedad Matriz 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.

La Sociedad Filial registra los ingresos y costos sobre base devengada.

### 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

Un segmento de operación es un componente del Grupo que participa en actividades de negocios en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes del Grupo. Los resultados operacionales de un segmento de operación son revisados regularmente por el Directorio para tomar decisiones respecto de los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento, y para los que existe información financiera discreta disponible.

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.

En los periodos bajo reporte al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existe concentración de clientes que representen más del 10% de los ingresos de la Sociedad, dado que se trata de una cartera totalmente atomizada. Adicionalmente no existe concentración geográfica, dado que la Sociedad realiza sus operaciones sólo en territorio nacional.

Los ingresos por tipo de producto se detallan en Nota 17.

### 3.16 Arrendamientos

La Sociedad ha adoptado a partir del 1 de enero de 2019, la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 16: "Arrendamientos". En la fecha de inicio de un contrato de arriendo, se debe determinar un activo por derecho de uso del bien arrendado al costo, el cual debe incluir el monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento más otros desembolsos efectuados, a excepción de los pagos por arrendamiento corto plazo.

El monto del pasivo por arrendamiento se mide a valor presente de los pagos futuros por arrendamiento que no se hayan pagado, los cuales son descontados utilizando la tasa de interés por préstamos recibidos.

El activo por derecho de uso es medido a través del modelo de costo, menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, la depreciación del activo por derecho de uso, es reconocida en el estado de resultado en base al método de depreciación lineal desde la fecha de inicio hasta el final del plazo de arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad ha reconocido por concepto de arrendamientos a corto plazo o bajo valor por un monto que asciende a M\$ 36.949.

### 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 Matriz 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 consolidados, 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 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 realización de impuestos diferidos.
- Compromisos y contingencias.

## NOTA 4 NUEVAS NORMAS ADOPTADAS POR LA SOCIEDAD

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas, interpretaciones y enmiendas, las cuales son efectivas para los períodos que se inicien el 1 de enero de 2018.

Las normas IFRS que entraron en vigencia a la fecha de los estados financieros, su naturaleza e impacto, se detallan a continuación:

Nuevas Normas Contables		Fecha de Aplicación
IFRS 9	Instrumentos Financieros	01 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos de Clientes	01 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	01 de enero de 2019
CINIIF 23	Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	01 de enero de 2019

### 4.1 NIIF 9 Instrumentos financieros

Esta norma entro en vigencia en reemplazo de la NIC 39, y su aplicación no ha generado impactos significativos en los estados financieros de la Sociedad.

La NIIF 9 introduce un modelo diferente de deterioro de instrumentos financieros, el cual se basa en las “pérdidas crediticias esperadas”, en oposición al modelo anterior de pérdidas crediticias incurridas. De acuerdo a ello las entidades deben incorporar elementos prospectivos en la metodología de determinación de deterioro de sus instrumentos financieros.

El efecto de la aplicación inicial de NIIF 9 se detalla a continuación:

<b>Aplicación NIIF 9</b>	<b>01/01/2018</b>
	<b>M\$</b>
Aplicación inicial	( 307.169 )
Impuesto diferido asociado	82.936
Efecto en Resultados Acumulados	( 224.233 )

El efecto de la adopción inicial corresponde a la aplicación del modelo de la pérdida crediticia esperada requerido por la normativa.

#### **4.2 NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos clientes**

Esta es una nueva norma aplicable a todos los contratos con clientes (excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros), la cual busca mejorar las inconsistencias y debilidades de la NIC 18 y proporciona un modelo que facilita la comparabilidad de compañías de diferentes industrias. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con múltiples elementos.

La Sociedad adoptó la nueva norma en la fecha de aplicación, pero no se generaron cambios en la medición y presentación de los ingresos de la Sociedad.

#### **4.3 NIIF 16 Arrendamientos**

La Compañía aplicó la Norma NIIF 16 con fecha de aplicación inicial el 1 de enero de 2019, usando el enfoque retrospectivo modificado valorando el activo por derecho de uso por un importe igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipado o acumulado (devengado) relacionado con ese arrendamiento. En consecuencia, la información comparativa no ha sido reexpresada y continúa informándose en conformidad con la Norma NIC 17 y la CINIIF 4.

En la fecha de transición a la Norma NIIF 16, 01 de enero de 2019, la Compañía reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por un monto de M\$ 11.688 (Ver nota 10).

Al medir los pasivos por arrendamiento, la Compañía descontó los pagos por arrendamiento usando su tasa de préstamo incremental al 1 de enero de 2019. La tasa promedio ponderada aplicada fue de 5,32%.

#### **4.4 CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias**

Esta Norma, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas y créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto del tratamiento bajo la Norma NIC 12. La Compañía ha determinado que esta norma no tiene impactos en los estados financieros consolidados.

### **NOTA 5 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

La Compañía se encuentra expuesta a una variedad de riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros, tales como: riesgos de crédito, riesgo de liquidez, y riesgo de mercado.

A continuación, se describen los objetivos, las políticas y los procesos de la Compañía para la gestión de esos riesgos y los métodos utilizados para medirlos. La información cuantitativa adicional, se presenta en estos estados financieros. No se han producido cambios sustanciales en la exposición de la Compañía a estos riesgos, sus objetivos, políticas y procesos para administrarlos o los métodos utilizados para medirlos, con respecto al periodo anterior.

## 5.1 Instrumentos financieros por categoría

Los principales instrumentos financieros por categoría, utilizados por la Sociedad, a partir de los cuales surge el riesgo financiero, son los siguientes:

Activos	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		Activos financieros al costo amortizado		Total	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	1.572.180	922.215	1.572.180	922.215
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	56.818.159	48.072.288	56.818.159	48.072.288
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	4.498	-	4.498	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58.394.837</b>	<b>48.994.503</b>	<b>58.394.837</b>	<b>48.994.503</b>

Pasivos	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados		Pasivos financieros al costo amortizado		Total	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	-	-	44.976.626	38.506.481	44.976.626	38.506.481
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	1.375.658	1.031.077	1.375.658	1.031.077
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	41.586	134.556	41.586	134.556
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.393.870</b>	<b>39.672.114</b>	<b>46.393.870</b>	<b>39.672.114</b>

Los instrumentos financieros no medidos a valor razonable incluyen efectivo y equivalentes al efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, saldos con empresas relacionadas y préstamos bancarios. Debido a su naturaleza a corto plazo, el valor en libros de estos instrumentos financieros, se aproximan a su valor razonable.

## 5.2 Gestión del riesgo financiero

### 5.2.1 Riesgo de crédito

Es la posibilidad o probabilidad de pérdida económica y/o financiera que enfrenta la Sociedad, como riesgo inherente a la actividad que desarrolla, en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento no cumpla con sus obligaciones contractuales. La exposición máxima al riesgo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el valor libros de cada clase de activos financieros revelados en Nota 7.

La Compañía presume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, cuando la morosidad de las facturas de los deudores supere los 90 días (se acelera significativamente la probabilidad de incumplimiento a nivel de provisiones). En este sentido, la Compañía asume una probabilidad de incumplimiento de 100% toda vez que las acreencias por cobrar (en todo producto financiero) superan una morosidad de 180 días.

Las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses y durante la vida del instrumento financiero se basan en la aplicación de los siguientes supuestos:

- Plazo del instrumento, debido a que un mayor plazo implica mayor incertidumbre y por tanto mayor riesgo.

- Capacidad de pago del cliente cedente del instrumento financiero (solidariamente responsable) y atomización de la cartera de deudores.
- Sector económico y su dependencia a precios internacionales de los activos productivos (i.e. minería, salmón, celulosa).

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Sociedad y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

La Sociedad asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 días.

Con fecha posterior a la aplicación del modelo de pérdida crediticia esperada de acuerdo a lo requerido por la Norma Internacional de Información Financiera N°9, la Sociedad no ha realizado cambios en las técnicas de estimación o supuestos significativos utilizados.

La aplicación de NIIF 9 en la Sociedad consideró el desarrollo de un modelo econométrico destinado a la determinación de las pérdidas crediticias esperadas. De cara al futuro, y de forma conservadora, dicho modelo contempla un ajuste creciente de la pérdida debido al incumplimiento y un ajuste continuo de las variables macroeconómicas tales como: IMACEC, tipo de cambio y desempleo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la cartera está compuesta por los siguientes documentos:

Cartera	31.12.2019			31.12.2018		
	N° de doctos.	M\$	%	N° de doctos.	M\$	%
Facturas	7.534	42.110.625	71,76%	7.328	34.753.095	69,93%
Pagares	51	3.504.732	5,97%	106	5.898.410	11,87%
Letras	6	131.572	0,22%	14	983.953	1,98%
Cheques	9.150	3.518.970	6,00%	10.937	7.950.605	16,00%
Contratos Financieros	-	-	-	2	107.982	0,22%
F. Confirming	441	1.771.712	3,02%	-	-	-
E. de Pago	54	1.338.835	2,28%	-	-	-
Capital de Trabajo	96	6.306.699	10,75%	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>17.332</b>	<b>58.683.145</b>	<b>100%</b>	<b>18.387</b>	<b>49.694.045</b>	<b>100%</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la totalidad de las operaciones factoring efectuadas mantienen responsabilidad del cedente frente a la insolvencia del deudor cedido.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los clientes de la Sociedad están presentes en los siguientes sectores económicos:

Sector Económico	31/12/2019	31/12/2018
Construcción	28%	28%
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	15%	16%
Comercio al por mayor y menor	13%	17%
Educación	2%	7%
Industrias Manufactureras	14%	9%
Otros	28%	23%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el efectivo y equivalentes al efectivo de la Sociedad, está depositado en instituciones financieras con clasificación A.

### 5.2.2 Riesgo de liquidez

Se define como la imposibilidad de la Sociedad para dar cumplimiento a sus obligaciones sin incurrir en grandes pérdidas o verse impedida de continuar con su operación normal de colocaciones con sus clientes. Su origen es el descalce de flujos, que ocurre cuando los flujos de efectivo de pagos por pasivo son mayores que la recepción de flujos de efectivo provenientes de la inversiones o colocaciones. El que los deudores no cancelen sus compromisos en las fechas que vencen las colocaciones, podría igualmente generar un riesgo de liquidez.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Sociedad en grupos de vencimiento basado en el período restante en el balance general complementario a la fecha de vencimiento contractual.

<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>Entre 1 y 3 meses M\$</b>	<b>Entre 3 meses y 1 año M\$</b>	<b>Entre 1 año y 3 años M\$</b>	<b>Más de 3 años M\$</b>
Otros pasivos financieros	40.908.756	1.525.650	1.681.199	861.021
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.375.658	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	41.586	-	-	-
<b>Total</b>	<b>42.326.000</b>	<b>1.525.650</b>	<b>1.681.199</b>	<b>861.021</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Entre 1 y 3 meses M\$</b>	<b>Entre 3 meses y 1 año M\$</b>	<b>Entre 1 año y 3 años M\$</b>	<b>Más de 3 años M\$</b>
Otros pasivos financieros	38.506.481	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.031.077	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	134.556	-	-	-
<b>Total</b>	<b>39.672.114</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 5.2.3 Riesgo de mercado

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

o Riesgo de precio

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

o Riesgo de reajustabilidad

Corresponde a la exposición que tienen los activos y pasivos contratados en UF y que pudieran generar pérdidas ocasionadas por el cambio en el valor de la unidad de fomento. La Sociedad tiene riesgo de reajustabilidad, ya que algunas colocaciones y obligaciones financieras están en unidad de fomento.

La exposición de la sociedad a riesgos en reajustabilidad es la siguiente:

Activos	31.12.2019	
	UF M\$	Total M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.713.743	1.713.743
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	1.666.071	1.666.071
<b>Total Activos</b>	<b>3.379.814</b>	<b>3.379.814</b>

Pasivos	31.12.2019	
	UF M\$	Total M\$
Otros pasivos financieros corrientes	1.418.061	1.418.061
Otros pasivos financieros no corrientes	1.409.451	1.409.451
<b>Total Pasivos</b>	<b>2.827.512</b>	<b>2.827.512</b>

Aumento del tipo de cambio en un 1%	31/12/2019		
	Antes M\$	Después M\$	Variación M\$
Total Activos en Dólares y UF	3.379.814	3.413.612	33.798
Total Pasivos en Dólares y UF	2.827.512	2.855.787	28.275
Efecto			5.523

Disminución del tipo de cambio en un 1%	31/12/2019		
	Antes M\$	Después M\$	Variación M\$
Total Activos en Dólares y UF	3.379.814	3.346.016	(33.798)
Total Pasivos en Dólares y UF	2.827.512	2.799.237	(28.275)
Efecto			(5.523)

Ante un aumento del tipo de cambio de un 1% la sociedad obtendría una utilidad de M\$5.523, esto porque posee mayor cantidad de activos que pasivos en unidad de fomento.

Ante una disminución del tipo de cambio de un 1% la sociedad obtendría una pérdida de M\$5.523, esto porque posee mayor cantidad de activos que pasivos en unidad de fomento.

### 5.3 Divulgaciones de capital

Los objetivos de la Sociedad se enfocan en salvaguardar la capacidad para continuar como empresa en marcha, de modo que pueda continuar proporcionando rendimientos para los accionistas.

La Sociedad monitorea el capital ajustado sobre la base de la relación deuda / capital. El capital ajustado comprende todos los componentes del patrimonio, exceptuando las reservas para coberturas de flujo de efectivo. La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo.

Los coeficientes de deuda capital al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron los siguientes:

Capital	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
<b>Total pasivo</b>	<b>46.394.870</b>	<b>39.943.774</b>
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	( 1.572.180 )	( 922.215 )
Deuda neta	44.822.690	39.021.559
<b>Total patrimonio</b>	<b>14.184.510</b>	<b>9.582.204</b>
<b>Total capital ajustado</b>	<b>59.007.200</b>	<b>48.603.763</b>
<b>Índice de endeudamiento (%)</b>	<b>76%</b>	<b>80%</b>

## NOTA 6 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	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Fondo fijo	2.250	-
Saldos en bancos	1.569.930	922.215
<b>Totales</b>	<b>1.572.180</b>	<b>922.215</b>

### 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:

	Moneda	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Banco Santander	Pesos chilenos	1.455.743	867.961
Banco Santander	Dólares	211	1.615
Banco de Crédito e Inversiones	Pesos chilenos	66.240	8.835
Banco de Chile	Pesos chilenos	10.404	8.784
Banco Estado	Pesos chilenos	17.714	19.343
Banco Scotiabank azul	Pesos chilenos	5.067	6.968
Banco Itaú	Pesos chilenos	3.885	3.872
Banco Security	Pesos chilenos	440	4.837
Banco Scotiabank	Pesos chilenos	10.226	-
<b>Total efectivo mantenido en bancos</b>		<b>1.569.930</b>	<b>922.215</b>

## NOTA 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

## 7.1 La composición de los deudores corrientes es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Totales M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Totales M\$
<b>Deudores comerciales:</b>						
Documentos por cobrar	55.193.665	1.666.560	56.860.225	48.696.745	-	48.696.745
Documentos protestados y en cobranza judicial	1.822.920	-	1.822.920	889.318	-	889.318
Contratos financieros	-	-	-	107.982	-	107.982
<b>Subtotales deudores comerciales</b>	<b>57.016.585</b>	<b>1.666.560</b>	<b>58.683.145</b>	<b>49.694.045</b>	<b>-</b>	<b>49.694.045</b>
Deterioro por deudores incobrables	( 1.866.637 )	489	( 1.867.126 )	1.624.333	-	( 1.624.333 )
<b>Subtotales</b>	<b>55.149.948</b>	<b>1.666.071</b>	<b>56.816.019</b>	<b>48.069.712</b>	<b>-</b>	<b>48.069.712</b>
Otras cuentas por cobrar:						
Cuentas por cobrar al personal	2.140	-	2.140	2.576	-	2.576
<b>Subtotales</b>	<b>2.140</b>	<b>-</b>	<b>2.140</b>	<b>2.576</b>	<b>-</b>	<b>2.576</b>
<b>Totales</b>	<b>55.152.088</b>	<b>1.666.071</b>	<b>56.818.159</b>	<b>48.072.288</b>	<b>-</b>	<b>48.072.288</b>

Al 31 de diciembre de 2019 la totalidad de las operaciones de capital de trabajo con plazo no corriente fueron tomadas en UF. Al 31 de diciembre de 2018 no se efectuaron operaciones con plazo superior a 12 meses, ni operaciones en UF.

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía mantiene 58 operaciones prorrogadas por un total de M\$1.115.818. Al 31 de diciembre de 2018 no hay operaciones prorrogadas.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la totalidad de las operaciones factoring efectuadas mantienen responsabilidad del cedente frente a la insolvencia del deudor cedido.

## 7.2 Deudores comerciales:

Al 31 de diciembre de 2019

Tramos	Deuda M\$	Provisión cartera M\$	Saldo Neto M\$
Al día	46.819.742	341.596	46.478.146
Morosos	11.863.403	1.525.530	10.337.873
<b>Totales</b>	<b>58.683.145</b>	<b>1.867.126</b>	<b>56.816.019</b>

Al 31 de diciembre de 2018

Tramos	Deuda M\$	Provisión cartera M\$	Saldo Neto M\$
Al día	41.730.453	799.826	40.930.627
Morosos	7.963.592	824.507	7.139.085
<b>Totales</b>	<b>49.694.045</b>	<b>1.624.333</b>	<b>48.069.712</b>

## a) Cartera morosa estratificada por tramos:

Los deudores por factoring al 31 de diciembre de 2019 y 2018 registran una morosidad de M\$ 11.863.403 y M\$ 7.963.592, respectivamente, considerando como morosidad desde el día siguiente a la fecha de vencimiento de los documentos. A continuación, se presentan los documentos por cobrar y contratos financieros morosos estratificados por tramos:

Al 31 de diciembre de 2019

<b>Tramos</b>	<b>Deuda M\$</b>	<b>Provisión cartera M\$</b>	<b>Saldo Neto M\$</b>
1 - 30 días	7.957.761	318.431	7.639.330
31- 60 días	1.465.706	86.163	1.379.543
61 - 90 días	883.128	47.890	835.238
91 - 120 días	354.697	107.177	247.520
121 días y más	1.202.111	965.869	236.242
<b>Totales</b>	<b>11.863.403</b>	<b>1.525.530</b>	<b>10.337.873</b>

Al 31 de diciembre de 2018

<b>Tramos</b>	<b>Deuda M\$</b>	<b>Provisión cartera M\$</b>	<b>Saldo Neto M\$</b>
1 - 30 días	4.992.379	108.447	<b>4.883.932</b>
31- 60 días	1.239.697	42.051	<b>1.197.646</b>
61 - 90 días	321.215	12.604	<b>308.611</b>
91 - 120 días	264.031	36.011	<b>228.020</b>
121 días y más	1.146.270	625.394	<b>520.876</b>
<b>Totales</b>	<b>7.963.592</b>	<b>824.507</b>	<b>7.139.085</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad mantiene activos deteriorados bajo las siguientes condiciones de cobranza:

<b>Deterioro por cobro dudoso</b>	<b>31.12.2019 M\$</b>	<b>31.12.2018 M\$</b>
Activos con deterioro que se encuentra en obligación de cumplimiento por vía de la ley	1.585.007	759.703
Activos con deterioro que se encuentran en proceso de recaudación	237.913	129.615
<b>Totales</b>	<b>1.822.920</b>	<b>889.318</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad reconoció un deterioro de la cartera protestada y en cobranza judicial que asciende a M\$ 950.700 y M\$ 484.875, respectivamente.

b) El detalle bruto de la cartera de documentos vigentes, en cobranza judicial o situación de protesto por tipo de documento se presenta a continuación:

Cartera	31.12.2019			31.12.2018		
	N° de doctos.	M\$	%	N° de doctos.	M\$	%
Facturas	7.534	42.110.625	71,76%	7.328	34.753.095	69,93%
Pagares	51	3.504.732	5,97%	106	5.898.410	11,87%
Letras	6	131.572	0,22%	14	983.953	1,98%
Cheques	9.150	3.518.970	6,00%	10.937	7.950.605	16,00%
Contratos Financieros	-	-	-	2	107.982	0,22%
F. Confirming	441	1.771.712	3,02%	-	-	-
E. de Pago	54	1.338.835	2,28%	-	-	-
Capital de Trabajo	96	6.306.699	10,75%	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>17.332</b>	<b>58.683.145</b>	<b>100%</b>	<b>18.387</b>	<b>49.694.045</b>	<b>100%</b>

Los documentos mantenidos por la Sociedad no presentan cambios significativos en sus montos brutos debido a su naturaleza.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los clientes de la Sociedad están presentes en los siguientes sectores económicos:

Sector Económico	31/12/2019	31/12/2018
Construcción	28%	28%
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	15%	16%
Comercio al por mayor y menor	13%	17%
Educación	2%	7%
Industrias Manufactureras	14%	9%
Otros	28%	23%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Tramos	Etapa I M\$	Etapa II M\$	Etapa III M\$	Total M\$
Provisión de deterioro al 01/01/2019	962.928	-	661.405	1.624.333
Transferencia a la Etapa I	( 380.650 )	-	380.650	-
Transferencia a la Etapa II	-	-	-	-
Transferencia a la Etapa III	-	-	959.308	959.308
<b>Subtotales Transferencias</b>	<b>( 380.650 )</b>	<b>-</b>	<b>1.339.958</b>	<b>959.308</b>
Disposiciones del ejercicio	( 183.902 )	-	( 532.613 )	( 716.515 )
<b>Provisión de deterioro al 31/12/2019</b>	<b>398.376</b>	<b>-</b>	<b>1.468.750</b>	<b>1.867.126</b>

Tramos	Etapa I M\$	Etapa II M\$	Etapa III M\$	Total M\$
Provisión de deterioro al 31.12.2017	882.709	-	-	882.709
Incremento aplicación IFRS 9	307.169	-	-	307.169
Reclasificación por adopción IFRS 9	( 591.690 )	-	591.690	-
Provisión de deterioro al 01/01/2018	598.188	-	591.690	1.189.878
Transferencia a la Etapa I	511.501	-	-	511.501
Transferencia a la Etapa II	-	-	-	-
Transferencia a la Etapa III	-	-	258.224	258.224
<b>Subtotales Transferencias</b>	<b>511.501</b>	<b>-</b>	<b>258.224</b>	<b>769.725</b>
Disposiciones del ejercicio	( 146.761 )	-	( 188.509 )	( 335.270 )
<b>Provisión de deterioro al 31/12/2018</b>	<b>962.928</b>	<b>-</b>	<b>661.405</b>	<b>1.624.333</b>

Al 30 de agosto de 2019 se realizó una venta de cartera, la cual tenía una provisión asignada de M\$312.708.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad ha reconocido por concepto de deterioro de sus activos financieros un monto que asciende a M\$ 959.308 y M\$ 769.725 respectivamente, que corresponde a las transferencias de las etapas I, II y III.

## NOTA 8 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

### 8.1 De acuerdo al marco normativo, las partes relacionadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- Accionistas con posibilidad de ejercer el control.
- Filial y miembros de filial.
- Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma.
- Partes con control conjunto sobre la entidad.
- Asociadas.
- Intereses en negocios conjuntos.
- Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante.
- Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores, son para la que una parte significativa del poder de voto radica, directa o indirectamente, en cualquier individuo descrito en los dos puntos anteriores.

Las transacciones con partes relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

**8.2 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición de este rubro es la siguiente:****8.2.1 Cuentas por cobrar**

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Comercial de Valores Inversiones SpA.	3.895	-
Inmobiliaria IV Centenario S.A.	603	-
<b>Total</b>	<b>4.498</b>	<b>-</b>

**8.2.2 Cuentas por pagar**

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Comercial de Valores Inmobiliaria SpA.	33.125	-
Comercial de Valores Inversiones S.A.	8.461	-
Comercial de Valores Administradora SpA.	-	134.556
<b>Total</b>	<b>41.586</b>	<b>134.556</b>

Las cuentas por pagar entre entidades relacionadas se encuentran pactadas en pesos y son pagaderas en el corto plazo.

### 8.3 Transacciones entre partes relacionadas

Durante los ejercicios al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan las siguientes transacciones significativas efectuadas con entidades relacionadas y sus efectos en resultados:

Sociedad	País de origen	Naturaleza de relación	Tipo de transacción	Monto		Abono (cargo) en resultados	
				31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Coval Inversiones SpA	Chile	Accionista común	Pago intereses por préstamos recibidos	11.244	22.186	11.244	22.186
Coval Inversiones SpA	Chile	Accionista común	Préstamo otorgado	-	295.000	-	-
Coval Inversiones SpA	Chile	Accionista común	Pago préstamo otorgado	-	125.000	-	-
Coval Inversiones SpA	Chile	Accionista común	Préstamo recibido	10.435.000	12.878.840	-	-
Coval Inversiones SpA	Chile	Accionista común	Préstamo recibido	10.435.000	15.548.840	-	-
Inversiones Nevada S.A.	Chile	Accionista	Pago dividendos	900.000	-	-	-
Inversiones Nevada S.A.	Chile	Accionista	Aumento de capital	3.000.000	-	-	-
Inversiones Nevada S.A.	Chile	Accionista	Compra de acciones Emp. Relacionada	6.379	-	-	-
Comercial de Valores Leasing SpA.	Chile	Accionista común	Pago de préstamo otorgado	855.724	2.200.000	-	-
Comercial de Valores Leasing SpA.	Chile	Accionista común	Préstamo otorgado	855.724	2.100.000	-	-
Comercial de Valores Leasing SpA.	Chile	Accionista común	Préstamo recibido	-	2.150.000	-	-
Comercial de Valores Leasing SpA.	Chile	Accionista común	Abono de préstamo	-	2.150.000	-	-
Soluciones Gastronómicas SpA	Chile	Accionista común	Operaciones cursadas	-	148.164	-	-
Soluciones Gastronómicas SpA	Chile	Accionista común	Pagos recibidos	-	255.162	-	-
Soluciones Gastronómicas SpA	Chile	Accionista común	Intereses devengados	-	3.185	-	3.185
Chilesan S.A.	Chile	Accionista común	Operaciones cursadas	159.101	80.000	-	-
Chilesan S.A.	Chile	Accionista común	Pagos recibidos	161.438	80.000	-	-
Chilesan S.A.	Chile	Accionista común	Intereses devengados	3.868	2.507	3.868	2.507
Chilesan S.A.	Chile	Accionista común	Intereses por mora	794	-	794	-
Portafolio MF SpA	Chile	Accionista común	Operaciones cursadas	-	202.299	-	-
Portafolio MF SpA	Chile	Accionista común	Pagos recibidos	35.708	-	-	-
Portafolio MF SpA	Chile	Accionista común	Intereses devengados	-	526	-	526
Portafolio MF SpA	Chile	Accionista común	Intereses por mora	577	-	577	-
Recfin SpA.	Chile	Accionista común	Venta de cartera	812.971	-	812.971	-
Recfin SpA.	Chile	Accionista común	Pago venta de cartera	503.807	-	-	-
Comercial de Valores Inmobiliaria S.A.	Chile	Accionista común	Pago de gastos	3.274	-	3.274	-
Inmobiliaria IV Centenario S.A.	Chile	Accionista común	Pago de gastos	2.172	-	2.172	-

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen provisiones de cobro dudoso sobre saldos con entidades relacionadas.

### 8.4 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.

### 8.5 Remuneración del Directorio

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los miembros del Directorio de la Sociedad han recibido asignaciones correspondientes a dietas por un total de M\$81.429 y M\$ 111.687, respectivamente.

### 8.6 Compensaciones del personal clave de la Gerencia

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad reconoció beneficios a corto plazo correspondientes al personal clave por un monto que asciende a M\$170.773 y M\$112.808, respectivamente (Nota 14).

La Sociedad no mantiene compensación de personal clave en beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

## NOTA 9 INVERSIONES E INFORMACIONES SOBRE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

### 9.1 Informaciones a revelar sobre Inversiones en subsidiarias

Con fecha 16 de octubre de 2019, Comercial de Valores Factoring SpA., adquirió participación en la sociedad Comercial de Valores Administradora SpA, transacción en virtud de la cual alcanzó un 100% de las acciones de la referida sociedad.

### 9.2 Información financiera resumida de subsidiarias

A continuación, se presenta la información financiera resumida de la subsidiaria que consolida al cierre de los respectivos ejercicios, antes de la eliminación de las transacciones intercompañías:

Subsidiaria	Moneda Funcional	% Participación	Al 31 de diciembre de 2019							Ingresos Ordinarios	Ganancia (Neta)
			Corriente	Activo No Corriente	Total	Pasivo (Patrimonio)		Total			
						M\$	M\$		M\$		
Comercial de Valores Administradora SpA	Peso	100%	18.775	957.065	975.840	354.780	621.060	975.840	1.514.479	16.972	

## NOTA 10 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Propiedades, planta y equipos por clases

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
<b>a) Composición activo fijo bruto</b>		
Equipos computacionales	30.508	-
Muebles y útiles	50.582	-
Obras de infraestructura	279.703	-
Otros	6.543	-
Subtotal propiedades, planta y equipos	367.336	-
Derecho de uso del activo	1.297.392	-
<b>Total propiedades, planta y equipos</b>	<b>1.664.728</b>	<b>-</b>
<b>b) Composición depreciación acumulada</b>		
Depreciación acumulada y deterioro del valor propiedades, plantas y equipos total		
Equipos computacionales	4.276	-
Muebles y útiles	6.755	-
Obras de infraestructura	-	-
Otros	5.253	-
Subtotal depreciación acumulada y deterioro	16.284	-
Derecho de uso del activo	40.764	-
<b>Total depreciación acumulada y deterioro</b>	<b>57.048</b>	<b>-</b>
<b>c) Composición activo fijo neto</b>		
Propiedades, plantas y equipos, neto:		
Equipos computacionales, neto	26.232	-
Muebles y útiles, neto	43.827	-
Obras de infraestructura, neto	279.703	-
Otros	1.290	-
Subtotal propiedades, plantas y equipos, neto	351.052	-
Derecho de uso del activo	1.256.628	-
<b>Total propiedades, plantas y equipos, neto</b>	<b>1.607.680</b>	<b>-</b>

Los movimientos al 31 de diciembre de 2019, de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipos son los siguientes:

	Equipos computacionales, neto M\$	Muebles y útiles, neto M\$	Obras de infraestructura, neto M\$	Otros M\$	Derecho de uso, neto M\$	Total M\$
Saldos neto al 01/01/2019	-	-	-	-	11.688	11.688
Adiciones	30.508	50.582	279.703	6.543	1.285.704	1.653.040
Bajas	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	( 4.276 )	( 6.755 )	-	( 5.253 )	( 40.764 )	( 57.048 )
<b>Saldos neto al 31/12/2019</b>	<b>26.232</b>	<b>43.827</b>	<b>279.703</b>	<b>1.290</b>	<b>1.256.628</b>	<b>1.607.680</b>

Al 31 de diciembre de 2018 la sociedad no mantenía partidas en propiedad, planta y equipos.

Durante el ejercicio 2019, el cargo a resultados por depreciación de propiedades, planta y equipos, se presenta en el rubro gastos de administración en el estado de resultados, Nota 18.

**NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS****11.1 Información general**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría por M\$903.155 y M\$772.052, respectivamente.

**11.2 Activos y pasivos por impuestos corrientes**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan en este rubro lo siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
<b>Deterioro por cobro dudoso</b>		
Provisión por impuesto a la renta	( 903.155 )	( 772.052 )
Impuesto único	( 14.022 )	( 8.545 )
Impuesto 10% segunda categoría	( 2.578 )	( 1.021 )
Crédito de capacitación	1.379	2.079
Pagos provisionales mensuales	918.990	507.879
<b>Activo (Pasivo) por impuestos corrientes</b>	<b>614</b>	<b>( 271.660 )</b>

**11.3 Impuestos diferidos**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad presenta los siguientes activos y pasivos por impuestos diferidos:

	31/12/2019		31/12/2018	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión para vacaciones	34.526	-	15.823	-
Provisión de riesgo de cartera	504.124	-	438.570	-
<b>Total</b>	<b>538.650</b>	<b>-</b>	<b>454.393</b>	<b>-</b>

	31/12/2019	31/12/2018
	M\$	M\$
<b>Movimientos en activos por impuestos diferidos</b>		
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	454.393	250.268
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	84.257	121.189
Incremento en activos netos por impuestos diferidos que afecta a patrimonio	-	82.936
<b>Activos por impuestos diferidos, saldo final</b>	<b>538.650</b>	<b>454.393</b>

#### 11.4 Conciliación de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 31/12/2019 M\$	Tasa de impuesto %	Monto 31/12/2018 M\$
Utilidad antes de impuestos	-	3.227.088	-	2.660.752
Impuesto a las ganancias tasa legal	27	( 871.314 )	27	( 718.403 )
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:				
Agregados o (deducciones) a la renta líquida	-	( 10.599 )	-	( 53.648 )
Tasa efectiva y beneficio por impuesto a la renta	27,33	( 881.913 )	29,02	( 772.051 )
Desglose gasto corriente/diferido:				
Impuesto a las ganancias tasa legal	27,33	( 881.913 )	29,02	( 772.051 )
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:				
Efecto por impuestos diferidos del ejercicio	2,61	84.257	4,55	121.189
Efecto de otros impuestos	-	-	-	-
Tasa efectiva y gastos por impuesto a la renta	24,72	( 797.656 )	24,47	( 650.862 )

#### NOTA 12 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Al 31 de diciembre de 2019, la composición del rubro, es la siguiente:

Descripción	Software M\$	Total M\$
Importe bruto 01/01/2019	116.928	116.928
Adiciones	-	-
Bajas-reclasificaciones (-)	-	-
Sub total al 31/12/2019	116.928	116.928
Menos:		
Amortización inicial (-)	( 47.868 )	( 47.868 )
Amortización del período (-)	( 58.463 )	( 58.463 )
Bajas-reclasificaciones	-	-
Amortización acumulada (-)	( 106.331 )	( 106.331 )
<b>Importe neto al 31/12/2019</b>	<b>10.597</b>	<b>10.597</b>

Al 31 de diciembre de 2018

Descripción	Software M\$	Total M\$
Importe bruto 01/01/2018	112.830	112.830
Adiciones	24.666	24.666
Bajas-reclasificaciones (-)	( 20.568 )	( 20.568 )
Sub total al 31/12/2018	116.928	116.928
Menos:		
Amortización inicial (-)	( 20.568 )	( 20.568 )
Amortización del período (-)	( 47.868 )	( 47.868 )
Bajas-reclasificaciones	20.568	20.568
Amortización acumulada (-)	( 47.868 )	( 47.868 )
<b>Importe neto al 31/12/2018</b>	<b>69.060</b>	<b>69.060</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad ha reconocido por concepto de amortización M\$ 58.463 y M\$ 47.868, respectivamente. (Nota 18).

### NOTA 13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Este rubro presenta las siguientes obligaciones:

	31.12.2019		31.12.2018	
	Corrientes M\$	No Corrientes M\$	Corrientes M\$	No Corrientes M\$
Préstamos bancarios	42.290.175	1.409.451	38.506.481	-
Obligaciones por derecho de uso	144.231	1.132.769	-	-
<b>Total</b>	<b>42.434.406</b>	<b>2.542.220</b>	<b>38.506.481</b>	<b>-</b>

#### 13.1 Préstamos bancarios corrientes

31.12.2019

Institución financiera	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal anual %	Tasa efectiva anual %	Fecha de vencimiento	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total M\$
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	2,940	2,940	02/01/2020	1.504.900	-	1.504.900
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	2,940	2,940	02/01/2020	1.504.900	-	1.504.900
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	2,940	2,940	02/01/2020	1.003.267	-	1.003.267
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	2,940	2,940	02/01/2020	501.633	-	501.633
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	2,940	2,940	02/01/2020	1.504.900	-	1.504.900
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	2,940	2,940	02/01/2020	501.633	-	501.633
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	2,940	2,940	02/01/2020	1.003.267	-	1.003.267
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	2,868	2,868	02/01/2020	903.585	-	903.585
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	2,868	2,868	02/01/2020	501.991	-	501.991
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	2,868	2,868	02/01/2020	903.585	-	903.585
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	2,868	2,868	02/01/2020	702.788	-	702.788
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	2,868	2,868	02/01/2020	1.546.134	-	1.546.134
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	2,868	2,868	02/01/2020	853.386	-	853.386
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	2,880	2,880	03/01/2020	1.413.216	-	1.413.216
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,120	3,120	02/01/2020	1.000.173	-	1.000.173
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,120	3,120	02/01/2020	1.000.173	-	1.000.173
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,120	3,120	02/01/2020	2.000.347	-	2.000.347
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,120	3,120	02/01/2020	1.500.260	-	1.500.260
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,120	3,120	02/01/2020	2.000.347	-	2.000.347
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,120	3,120	02/01/2020	2.000.347	-	2.000.347
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,120	3,120	02/01/2020	2.000.347	-	2.000.347
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,120	3,120	02/01/2020	1.000.173	-	1.000.173
Banco Itaú	Chile	\$	Al vencimiento	2,992	2,992	03/01/2020	1.002.327	-	1.002.327
Banco Itaú	Chile	\$	Al vencimiento	2,992	2,992	03/01/2020	1.002.327	-	1.002.327
Banco Itaú	Chile	\$	Al vencimiento	3,000	3,000	03/01/2020	2.004.500	-	2.004.500
Banco Itaú	Chile	\$	Al vencimiento	3,222	3,222	10/01/2020	2.001.074	-	2.001.074
Banco Itaú	Chile	\$	Al vencimiento	3,222	3,222	10/01/2020	2.001.074	-	2.001.074
Banco Scotiabank	Chile	\$	Al vencimiento	2,820	2,820	03/01/2020	3.006.580	-	3.006.580
Banco Scotiabank	Chile	\$	Al vencimiento	2,880	2,880	21/01/2020	3.002.880	-	3.002.880
Banco Security	Chile	UF	Semestral	1,650	1,650	07/11/2020	-	1.418.061	1.418.061
<b>Total</b>							<b>40.872.114</b>	<b>1.418.061</b>	<b>42.290.175</b>

31.12.2018

Institución financiera	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal anual %	Tasa efectiva anual %	Fecha de vencimiento	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total M\$
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	3,708	3,708	03/01/2019	1.505.562	-	1.505.562
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	3,708	3,708	03/01/2019	1.505.562	-	1.505.562
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	3,708	3,708	03/01/2019	1.003.708	-	1.003.708
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	3,708	3,708	03/01/2019	1.003.708	-	1.003.708
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	3,708	3,708	03/01/2019	501.854	-	501.854
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	3,708	3,708	03/01/2019	1.505.562	-	1.505.562
Banco de Chile	Chile	\$	Al vencimiento	3,708	3,708	03/01/2019	501.854	-	501.854
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	3,792	3,792	25/01/2019	3.001.896	-	3.001.896
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	3,780	3,780	07/01/2019	905.103	-	905.103
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	3,780	3,780	07/01/2019	502.835	-	502.835
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	3,780	3,780	07/01/2019	905.103	-	905.103
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	3,780	3,780	07/01/2019	703.969	-	703.969
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	3,780	3,780	07/01/2019	1.548.732	-	1.548.732
Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	3,780	3,780	07/01/2019	854.819	-	854.819
Banco Bice	Chile	\$	Al vencimiento	4,128	4,128	04/01/2019	1.501.892	-	1.501.892
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,948	3,948	02/01/2019	1.500.822	-	1.500.822
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,948	3,948	02/01/2019	2.001.097	-	2.001.097
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,948	3,948	02/01/2019	3.401.864	-	3.401.864
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,948	3,948	02/01/2019	1.500.822	-	1.500.822
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,948	3,948	02/01/2019	2.001.097	-	2.001.097
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,948	3,948	02/01/2019	2.501.371	-	2.501.371
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Al vencimiento	3,948	3,948	02/01/2019	800.351	-	800.351
Banco Itaú	Chile	\$	Al vencimiento	3,912	3,912	02/01/2019	1.002.063	-	1.002.063
Banco Itaú	Chile	\$	Al vencimiento	3,816	3,816	14/01/2019	3.001.273	-	3.001.273
Banco Itaú	Chile	\$	Al vencimiento	3,828	3,828	17/01/2019	2.002.765	-	2.002.765
Banco Itaú	Chile	\$	Al vencimiento	3,720	3,720	17/01/2019	1.340.797	-	1.340.797
<b>Total</b>							<b>38.506.481</b>	<b>-</b>	<b>38.506.481</b>

### 13.2 Préstamos bancarios no corrientes

Institución financiera	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal anual %	Tasa efectiva anual %	Fecha de vencimiento	Más de 1 año hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 5 años M\$	Total M\$
Banco Security	Chile	UF	Semestral	2,050	2,050	09/09/2021	1.409.451	-	1.409.451
<b>Total</b>							<b>1.409.451</b>	<b>-</b>	<b>1.409.451</b>

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no mantiene préstamos bancarios no corrientes.

### 13.3 Pasivos financieros por derecho de uso por arrendamiento

- Detalle de otros pasivos financieros por derecho de uso por arrendamientos de corto y largo plazo

Derechos de uso de arrendamiento	31.12.2019		31.12.2018	
	Corrientes M\$	No Corrientes M\$	Corrientes M\$	No Corrientes M\$
Obligaciones por derecho de uso	144.231	1.132.769	-	-
<b>Total</b>	<b>144.231</b>	<b>1.132.769</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- Detalle de obligaciones futuras por derechos de uso por arrendamientos

	31.12.2019					
	Vencimiento menos 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31/12/2019	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Total no corriente al 31/12/2019
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sucursales	36.642	107.589	144.231	271.748	861.021	1.132.769
<b>Total obligaciones por pasivos financieros por derecho de uso</b>	<b>36.642</b>	<b>107.589</b>	<b>144.231</b>	<b>271.748</b>	<b>861.021</b>	<b>1.132.769</b>

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no mantiene pasivos financieros por derecho de uso de arrendamiento.

#### NOTA 14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro es la siguiente:

Derechos de uso de arrendamiento	31.12.2019		31.12.2018	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
Acreeedores comerciales:				
Cuentas a favor de clientes (a)	562.259	-	539.136	-
Proveedores (b)	108.243	-	24.418	-
Otras cuentas por pagar:				
Provisión seguro UF	-	-	3.705	-
Excedentes por pagar (c)	339.730	-	263.969	-
Provisión para vacaciones	127.873	-	58.605	-
Retenciones previsionales	50.168	-	28.436	-
Provisión bono gerencia	170.773	-	112.808	-
IVA débito fiscal	16.612	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.375.658</b>	<b>-</b>	<b>1.031.077</b>	<b>-</b>

Los principales conceptos asociados a las cuentas que componen esta partida son las siguientes:

(a) Cuentas a favor de clientes: Saldo netos que están a favor de los clientes producto de depósitos de clientes y/o deudores en proceso de aplicación y que a la fecha de cierre de balance no estarían formalmente identificados y cuya liquidación se regularizaría en su mayor parte durante los primeros días del mes siguiente.

(b) Proveedores: Corresponden a pagos por realizar a proveedores que nos entregan servicios. La Sociedad no tiene proveedores con plazo vencido.

A continuación, se da a conocer un resumen al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$	Periodo promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Servicios e insumos menores	42.548	11.650	-	-	-	-	54.198	30
Soporte Sistemas de información	11.792	1.501	-	-	-	-	13.293	30
Beneficios al personal	14.962	-	-	-	-	-	14.962	7
Otros	2.205	23.585	-	-	-	-	25.790	30
<b>Total</b>	<b>71.507</b>	<b>36.736</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>108.243</b>	

31 de diciembre de 2018

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$	Periodo promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Servicios e insumos menores	12.085	-	-	-	-	-	12.085	7
Soporte Sistemas de información	2.701	-	-	-	-	-	2.701	7
Beneficios al personal	3.607	-	-	-	-	-	3.607	7
Otros	6.025	-	-	-	-	-	6.025	7
<b>Total</b>	<b>24.418</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.418</b>	<b>7</b>

(c) Son los excedentes que se generan de operaciones no financiadas al 100%. Una vez que Comercial de Valores Factoring SpA., cobra el valor de dichos documentos al vencimiento, se generan excedentes para los clientes. El pago de dichos excedentes a los clientes se realiza de manera periódica.

## NOTA 15 PATRIMONIO

### 15.1 Capital

Al 31 de diciembre de 2019, el capital pagado se compone de la siguiente forma:

Serie: Única  
 N° acciones suscritas: 9.664.747  
 N° acciones pagadas: 9.664.747  
 N° acciones con derecho a voto: 9.664.747

	31/12/2019	31/12/2018
	M\$	M\$
Capital emitido	8.016.087	5.016.087
<b>Total</b>	<b>8.016.087</b>	<b>5.016.087</b>

## 15.2 Propiedad accionaria

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la distribución de accionistas de la Sociedad es la siguiente:

Accionistas	31.12.2019		31.12.2018	
	Nº acciones	Participación %	Nº acciones	Participación %
Inversiones Nevada S.A.	9.664.747	100	-	-
Inversiones Las Nieves S.A.	-	-	5.914.747	100
<b>Total</b>	<b>9.664.747</b>	<b>100</b>	<b>5.914.747</b>	<b>100</b>

## 15.3 Aumento de capital

- Con fecha 24 de junio de 2019, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acuerda un aumento de capital de M\$3.000.000 mediante la emisión de 3.750.000 acciones de pago, todas de una misma serie y sin valor nominal, las cuales fueron pagadas en su totalidad por la Sociedad Inversiones Nevada S.A. con fecha 26 de junio de 2019.

## 15.4 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 19 de junio de 2019, se celebró una Junta Extraordinaria de Directorio, en la cual se acuerda un reparto de dividendos de la Sociedad en la suma de M\$329.500 y que se repartirán parcialidades iguales, mensuales y sucesivas equivalentes a la suma de M\$81.500 desde el mes de junio a diciembre del 2019 ambos inclusive, debiendo estos pagos ser efectuados durante los 5 últimos días de cada mes.
- Con fecha 30 de noviembre de 2018, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acuerda un reparto de dividendos de la Sociedad en la suma de M\$578.057, a cuenta de resultados de este ejercicio.

## 15.5 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 16 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:

	31/12/2019	31/12/2018
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	2.429.432	2.009.890
	<b>Unidades</b>	<b>Unidades</b>
Número de acciones comunes en circulación	9.664.747	5.914.747
Ganancia básica por acción (M\$)	0,25	0,34

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 17 INGRESOS Y COSTOS DE VENTA

El detalle de los ingresos y costos es el siguiente:

### 17.1 Ingresos de actividades ordinarias

	31/12/2019	31/12/2018
	M\$	M\$
Ingresos diferencias de precio facturas	4.233.245	3.206.920
Intereses ganados	2.639.224	1.830.060
Ingresos diferencias de precio cheques	1.252.275	1.067.536
Ingresos diferencias de precio pagarés	752.671	472.638
Ingresos diferencias de precio letras	128.721	172.180
Ingresos diferencias de precio confirming	159.467	5.335
Recuperación de gastos	14.794	20.547
Comisiones ganadas	248.689	-
Ingresos por servicios	8.402	-
<b>Total</b>	<b>9.437.488</b>	<b>6.775.216</b>

### 17.2 Costos de ventas

	31/12/2019	31/12/2018
	M\$	M\$
Intereses bancarios	1.293.242	944.636
Gastos legales	117.559	93.106
Cobros bancarios	26.714	16.914
Información comercial	24.914	4.368
<b>Total</b>	<b>1.462.429</b>	<b>1.059.024</b>

**NOTA 18 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto por remuneraciones	2.647.640	1.914.952
Honorarios por dieta	81.429	111.687
Honorarios y asesorías	109.703	103.790
Arriendos	36.949	-
Gastos de viaje	52.118	38.487
Patentes	47.440	33.997
Otros gastos de administración	37.908	3.206
Depreciación y amortización	115.511	47.868
Gastos generales	55.399	9.370
Suscripciones	11.281	3.470
Gastos computacionales	165.529	71.021
<b>Total</b>	<b>3.360.907</b>	<b>2.337.848</b>

El detalle del gasto por remuneraciones a los empleados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sueldos	1.807.802	1.296.347
Bonificaciones y gratificaciones	254.184	218.529
Indemnizaciones	55.919	40.771
Aportes y seguros	159.242	123.410
Vacaciones	68.415	50.484
Aguinaldo	15.938	7.843
Otras remuneraciones	286.140	177.568
<b>Total</b>	<b>2.647.640</b>	<b>1.914.952</b>

**NOTA 19 INGRESOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, este rubro presenta ingresos por Fondos Mutuos.

**NOTA 20 OTROS EGRESOS POR FUNCIÓN**

El detalle de otros egresos es el siguiente:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Venta de cartera	309.164	-
Acuerdos y avenimientos	45.044	-
Castigos financieros	124.197	9.730
<b>Total</b>	<b>478.405</b>	<b>9.730</b>

Con fecha 30 de agosto de 2019 la Sociedad vende, cede y transfiere a terceros documentos mantenidos en cartera por un monto que asciende a M\$ 309.164 neto de Provisión de pérdida crediticia esperada por M\$ 312.708.

#### **NOTA 21      MEDIO AMBIENTE**

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

#### **NOTA 22      CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen cauciones obtenidas de terceros.

#### **NOTA 23      CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen contingencias o litigios contra la Sociedad Matriz y Filial, sin embargo, la Sociedad Matriz mantiene demandas ordinarias correspondientes a acciones judiciales ejercidas en contra de sus clientes morosos por los créditos que ha otorgado en operaciones realizadas dentro de su giro.

Los préstamos bancarios corrientes y no corrientes, que ascienden a M\$43.699.626 y M\$38.506.481(Nota 13) al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, no tienen restricciones financieras y/o covenants asociados, así como tampoco presentan garantías directas o indirectas otorgadas a dichas instituciones.

#### **NOTA 24      SANCIONES**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Matriz y su Filial, sus Directores o Gerente General, no han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.



**NOTA 25      HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados (17 de marzo de 2020), 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 Matriz y de su filial.

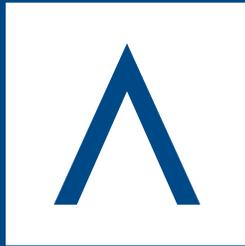
**RICARDO SCHLIEBENER**  
Gerente General

**JI HUN CHOE**  
Gerente de Administración y Finanzas

**PAOLA MOYA**  
Subgerente de Contabilidad







W W W . C O V A L . C L

SÍGUENOS EN 