



Análisis Razonado
junio 2023

I. RESUMEN EJECUTIVO

La utilidad después de impuesto se incrementa en M\$834.521.- respecto a la misma fecha del periodo anterior, totalizando M\$2.526.655. Paralelamente el resultado bruto aumenta M\$2.507.674.-

Las cartera bruta registra una aumento en M\$1.634.827 (↑1,67%), alcanzando los M\$99.612.517 y M\$97.977.690 al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre 2022 respectivamente. Esta variación corresponde principalmente al segmento Factoring, con un incremento de M\$1.747.945, mientras que el segmento Leasing presenta una disminución de M\$113.118.-

La estimación de incobrabilidad exhibe un alza de M\$861.615 en lo que va del periodo 2023 respecto al cierre del año 2022, explicado por el retroceso de la liquidez en el mercado, evidenciado que la economía continúa su proceso de ajuste como resultados de todos los acontecimientos desde finales 2021.

En comparación al cierre del año anterior, las obligaciones por concepto de préstamos bancarios adquiridos por la sociedad presentan una disminución de M\$1.311.124 (↓1,85%) alcanzando M\$69.543.759 y un leverage de 3,0 veces al 30 de junio de 2023.

La base patrimonial de la sociedad se ha fortalecido a lo largo de los años mediante aumentos de capital y retención de utilidades, alcanzando un patrimonio total de M\$26.657.196.-

INDICADORES RELEVANTES	U. MEDIDA	2023	2022
Resultado operacional bruto / Activos (1)	%	17,1%	15,4%
Gastos en provisiones / Activos (1)	%	3,4%	2,9%
Resultado antes de impuestos / Activos (1)	%	6,1%	5,2%
Utilidad (pérdida) después impuestos / Activos (1)	%	5,0%	4,4%
Pasivos totales / Patrimonio	vc	3,0	3,4
Mora >90 días /Colocaciones brutas	%	4,0%	2,9%
Cobertura mora > 90 días (2)	vc	1,2	1,4
Provisiones / cartera bruta promedio	%	4,8%	3,9%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio

(2) Stock de provisiones sobre cartera bruta con mora mayor a 90 días.

(3) Resultado anualizado

II. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación, se presenta el Estado de Situación Financiera resumido al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 de Comercial de Valores Servicios Financieros SpA y Filiales (COVAL).

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

BALANCE RESUMIDO	30/06/2023	31/12/2022
		M\$
Activos Corrientes	99.348.412	98.041.853
Activos No Corrientes	8.556.995	8.619.450
Total Activos	107.905.407	106.661.303
Pasivos Corrientes	77.370.499	77.113.766
Pasivos No Corrientes	3.877.712	5.385.015
Patrimonio	26.657.196	24.162.522
Total Pasivos y Patrimonio	107.905.407	106.661.303

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

Al 30 de junio de 2023 los activos totales de la Sociedad aumentan M\$1.244.104 (↑1,17%) respecto a diciembre de 2022, lo cual se compone mayoritariamente por la variación en el rubro de Deudores comerciales con un incremento de M\$808.170, seguido de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas con un aumento de M\$675.694, mientras que Efectivo y equivalentes al efectivo, retrocen M\$576.425.-

A nivel general, los pasivos totales retroceden M\$1.306.341 (↓1,59%) respecto al cierre de diciembre de 2022; variación originada principalmente por una disminución de M\$2.945.658.- en el rubro de Cuentas por pagar a entidades relacionadas. Por otro lado, los Otros pasivos financieros aumentan en M\$1.888.691. Estos rubros representan el 81% de la variación presentada en el periodo.

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$26.657.196.- a junio de 2023, representando un alza de M\$2.494.674.- (↑10,32%) respecto a diciembre de 2022. La variación con respecto a dicho período corresponde a:

- Otros resultados integrales por efectos de conversión de filial extranjera por M\$(32.291).-
- Utilidad del periodo en revisión por M\$2.526.965 .-

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

ESTADOS DE RESULTADOS	30/06/2023	30/06/2022
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	12.654.919	8.082.692
Costo de Ventas	(4.113.897)	(2.049.344)
Ganancia Bruta	8.541.022	6.033.348
Gastos de administración	(4.101.847)	(3.406.790)
Otros ingresos por función	20.289	51.696
Ingresos financieros	315.511	61.897
Gastos financieros	(45.755)	(25.347)
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	(1.427.933)	(750.101)
Otros gastos por función	(55.386)	(959)
Diferencia de cambio	(159.345)	2.495
Resultado por unidades de reajuste	280.696	99.794
Ganancia antes de impuesto	3.367.252	2.066.033
Resultado por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	(722.803)	(373.899)
Resultado procedente de operaciones continuadas	2.644.449	1.692.134
Resultado procedente de operaciones discontinuadas	(117.484)	-
Ganancia del Ejercicio	2.526.965	1.692.134

Tabla 2.: Estados de Resultados 2023- 2022

En el primer semestre la ganancia del ejercicio después de impuestos experimentó un incremento de M\$834.521 respecto de mismo periodo del año anterior. Asimismo, la Ganancia Bruta alcanzó los M\$8.541.022.- al 30 de junio de 2023, lo cual significó un aumento de M\$2.507.674 (↑41,56%) respecto al mismo periodo del año anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias consolidados totalizaron M\$12.654.919 al 30 de junio de 2023, lo que significó un incremento de M\$4.572.227 (↑56,57%), respecto de los M\$8.082.692 alcanzados junio 2022, originado principalmente por un aumento de M\$2.946.703.- en la línea de ingresos por diferencia de precio

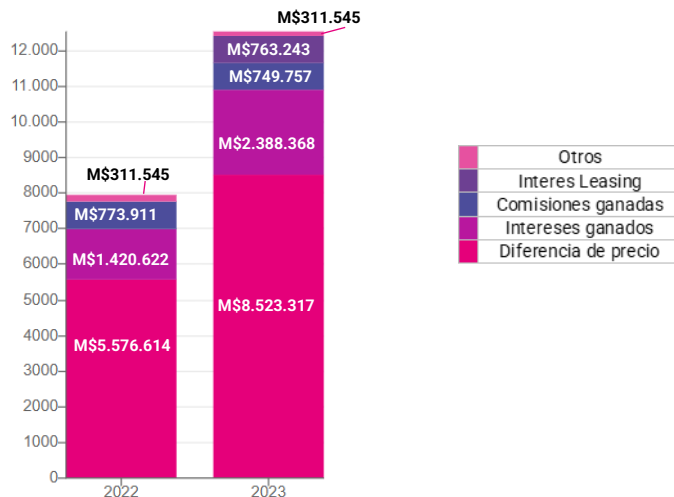


Gráfico 1: Representación en porcentaje | Evolución Ingresos de actividades ordinarias por tipo de ingreso

El incremento de los ingresos se debe principalmente a un aumento de la actividad crediticia del mercado respecto del periodo comprendido entre enero - junio 2023 y enero - junio 2022, reflejado con un aumento acumulado del 14% en el flujo del negocio factoring, esto concentrado en las operaciones nacionales.

En el primer semestre del año en curso la tasa de interés promedio ponderada de colocación exhibe un alza de 42 punto básicos para Chile y 20 puntos básicos para Perú respecto del mismo periodo del año anterior. Adicionalmente la incorporación de la filial Coval Leasing SpA a contar del 01 de enero de 2023 a la estructura de resultado de la compañía aporta M\$763.243, representando un 16,69% del incremento total ingresos al 30 de junio de 2023 respecto al mismo periodo del año anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias son originados en un 67,35% por concepto de diferencia de precio, la cual registró M\$8.523.317 y M\$5.576.614 al 30 de junio de 2023 y 2022 respectivamente. Esto significó un aumento de M\$2.946.703.- (↑52,84%) reflejado principalmente por el producto Factura, con un incremento de M\$2.327.847.-

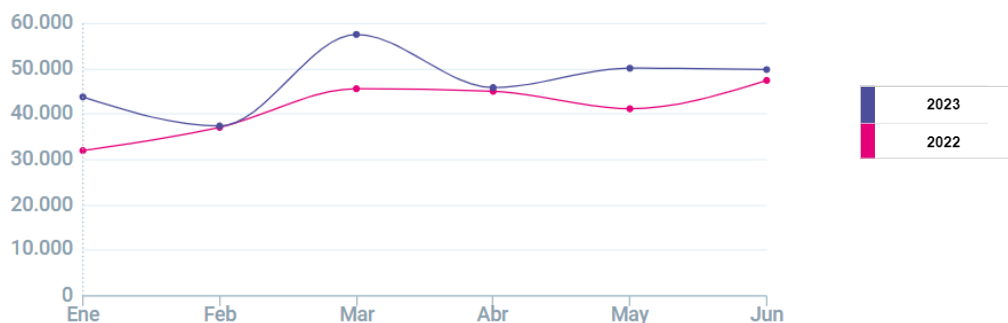


Gráfico 2: Evolución flujo de negocio de operaciones – consolidado

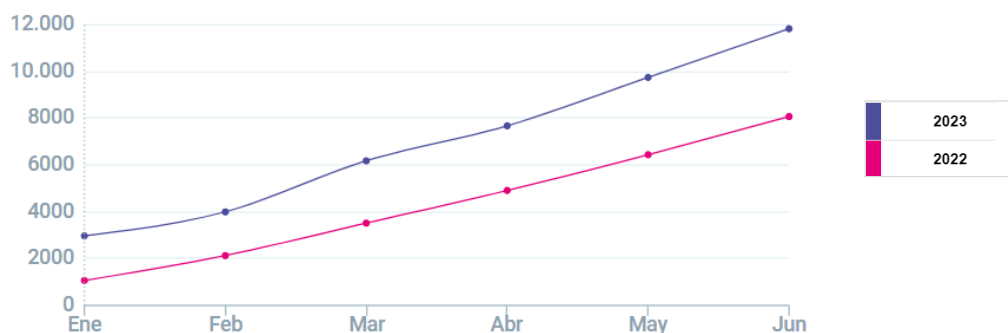


Gráfico 3: Evolución de Ingresos – consolidado

El costo de venta alcanza los M\$4.113.897 y M\$2.049.344 al 30 de junio de 2023 y 2022 respectivamente. El principal incremento se observa en los costos financieros, aumentando en M\$1.977.797, asociado al alza de tasas de interés, en línea con los movimientos de la tasa de política monetaria, la cual se ubica en 11,25%⁴ resultado del proceso de ajuste de la economía chilena tras los importantes desequilibrios que acumuló desde 2021.

⁴ Informe de política monetaria, junio 2023 – Banco Central de Chile <http://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/politica-monetaria>

En consecuencia, el incremento de los ingresos y costo de venta, implicaron que el margen bruto aumentara en M\$2.507.674.-(↑41,56%) respecto al mismo periodo del año anterior.

Al 30 de junio de 2023 la sociedad presenta obligaciones financieras con terceros con una tasa de interés promedio ponderada en Chile de 13,23% en pesos, 3,87% en unidad de fomento y 7,74% en dólares, mientras que en Perú la tasa llega a un 7,15% en dólares y 9,54% en soles al cierre del periodo.

Los niveles de morosidad presentan un alza en lo que va del 2023 en su tramo superior, explicado por el retroceso de la liquidez en el mercado. Con esto, el stock por deterioro de cartera al 30 de junio de 2023 aumentó en M\$861.615.- en comparación al cierre del año anterior. El 25% de dicha variación es originada por la incorporación de la filial Coval Leasing a la estructura de la sociedad. Adicional a esto, también se refleja el efecto de la recalibración del modelo de provisiones realizada a fines de 2022, el cual tuvo un incremento en el riesgo debido a la incertidumbre de las perspectivas del mercado para el año 2023.

Los gastos de administración y venta presentan un incremento de M\$695.057 respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se debe principalmente por mayores gastos en sueldos y gastos de personas, los cuales representan un 61% de los GAV. Adicionalmente existe un incremento de gastos computacionales destinados al continuo desarrollo tecnológico, y gastos de amortización asociados a la activación de proyectos tecnológicos correspondientes a la transformación digital de la compañía, los cuales representan un 16% de los gastos totales del periodo. Parte del incremento restante es originado por el efecto inflacionario observado en lo que va del periodo 2023.

En este primer semestre también se refleja la incorporación de la filial Coval Leasing a contar del 31 de diciembre 2022, aportando un 38% al incremento de estos gastos.

Con todo lo anterior, la empresa a nivel de Ganancia Neta aumenta un 49,32% respecto del mismo periodo del año anterior, llegando a una utilidad de M\$2.526.655 al 30 de junio de 2023.

IV. INDICADORES

INDICADOR	DETERMINACIÓN	UNIDAD	jun-23	dic-22	jun-22
Liquidez:					
Liquidez Corriente	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Veces	1,28	1,27	1,25
Liquidez Inmediata	Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corriente	Veces	0,09	0,09	0,08
Capital de Trabajo	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	MM\$	21.978	20.928	16.698
Endeudamiento:					
Leverage	Total Pasivo / Patrimonio	Veces	3,05	3,41	3,70
Endeudamiento CP	Total Pasivos Corrientes / Patrimonio	Veces	2,90	3,19	3,66
Endeudamiento Total	Total Pasivo / Total Activo	Veces	0,75	0,77	0,79
Actividad:					
Proporción cartera	Colocaciones Netas / Activo Total	%	87,92%	88,22%	89,98%
Activo Corr. / Activo Total	Activo Corriente / Activo Total	%	92,07%	91,92%	97,14%
Provisiones	Prov. de Cartera / Colocaciones brutas prom.	%	4,89%	4,60%	3,24%
Provisiones	Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 día	Veces	1,19	1,36	1,01
Provisiones	Mora sobre 90 días / Colocaciones totales	%	4,00%	2,91%	2,93%
Eficiencia:					
Utilidad por Acción	(*)Utilidad Neta / Número de acciones	M\$	0,30	0,25	0,28
Eficiencia del Gasto	GAV/ Margen Bruto	%	48,03%	50,18%	56,47%
Rentabilidad:					
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	(*) Utilidad Neta / Patrimonio Prom.	%	21,61%	19,78%	15,58%
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	(*)Utilidad Neta / Total Activos Prom.	%	5,01%	4,40%	3,70%
Margen Neto	Utilidad Neta/Ingresos de Act. Ordinarias	%	19,97%	20,44%	20,94%

Tabla 3: Indicadores
(*) Valores LTM.

1. Análisis de liquidez

La sociedad mantiene adecuados niveles de recaudación mensual, acordes con una cartera de operaciones que se concentra en el corto plazo. Al 30 de junio de 2023 se observa que la Sociedad tiene capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos en 1,28 veces. El efectivo disponible totalizó M\$6.665.533.- al cierre de junio 2023 lo que permitía cubrir en torno al 8,2% de los pasivos corrientes.

2. Análisis de endeudamiento

La sociedad maneja diferentes fuentes de financiamiento, como créditos con empresas relacionadas, efectos de comercio y bancos, concentrando sus obligaciones financieras en esta última.

Al 30 de junio de 2023, el índice de endeudamiento (total pasivo / patrimonio) alcanza los 3,05vc. Respecto a los pasivos financieros, estos alcanzaron M\$76.181.829, mostrando un incremento total de M\$1.888.691 (↑2,54%) en relación a los M\$74.293.138 correspondientes al 31 de diciembre de 2022. Esto se explica principalmente por:

- Las obligaciones financieras de la filial peruana retroceden en M\$3.016.235 (↓33,87%), baja paralela al efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del periodo 2023.
- Los préstamos bancarios a nivel nacional presentan un aumento de M\$1.705.102 (↑2,8%) y el financiamiento con entidades relacionadas disminuye en M\$2.914.989.-
- Durante el segundo semestre la sociedad realizó operaciones con fondos de inversión de facturas por un monto de M\$4.197.220.- al cierre del primer semestre 2023.
- Durante 2023, la Sociedad ha realizado dos emisiones de efectos de comercio por un total acumulado de M\$5.400.000.-, mientras que durante el 2022 se realizaron emisiones que totalizaron M\$22.500.000.-

3. Análisis de Actividad

Los activos de la Sociedad se encuentran representados sustancialmente por deudores comerciales, los cuales al 30 de junio de 2023 alcanzan los M\$99.612.517.- los que equivalen a un 92,31% respecto de los activos totales de la Sociedad. Esto significó a nivel consolidado un incremento de M\$1.634.827 al 30 de junio de 2023 respecto de diciembre 2022.

Segmentado geográficamente, los deudores de la filial peruana aumentan en M\$776.125 (↑11,56%), esto originado por factores como un aumento en la cantidad de clientes, pasando de 63 a 91 al 31 de diciembre 2022 y 30 de junio 2023 respectivamente, y un incremento en la cantidad de operaciones cursadas.

A nivel nacional los deudores comerciales aumentan M\$858.702 (↑0,94%), esto conformado por un incremento en la línea de factoring por un monto de M\$971.821 (↑1,22%) producto de variados factores como un aumento en el plazo de operaciones en algunos productos del portafolio, como el confirming, nuevas operaciones y por último el impacto generado por la variación de tipo de cambio en las operaciones de moneda extranjera. Por otro lado, el stock de operaciones leasing presenta una disminución de M\$113.118 por una menor actividad de este producto en el entorno económico.

En relación con el año anterior, la diversificación en cuanto a los sectores económicos que componen la cartera mantiene su concentración en los sectores de Comercio al por mayor y menor (21%), Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones (17%) y Construcción (16%) en el periodo actual.

Sector Económico	30/06/2023	31/12/2022
Comercio al por mayor y menor	21%	20%
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	17%	22%
Construcción	16%	17%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	8%	8%
Industrias Manufactureras	11%	10%
Pesca	6%	6%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	11%	8%
Otros	10%	9%
Total	100%	100%

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

Al cierre de junio 2023, la cartera bruta se sigue concentrando en el producto Facturas con M\$66.541.873, lo que representa un 66,80% del total de la cartera.

En una mirada general, al 30 de junio de 2023 el producto Pagaré es quien presenta la mayor variación cuantitativa respecto al ejercicio anterior, con una disminución de un 32% respecto al stock alcanzado al cierre del ejercicio 2022, seguido del producto Capital de Trabajo de con una baja de un 32%, mientras que el producto factura incrementa un 10%.

Cartera	31/12/2022	30/06/2023	(1) Variación Individual		(2) Aporte % por producto
	M\$	M\$	M\$	%	
Facturas	60.693.161	66.541.873	5.848.712	10%	66,80%
Pagares	10.466.258	7.138.061	(3.328.197)	-32%	7,17%
Letras	20.940	82.669	61.729	295%	0,08%
Cheques	2.165.379	1.998.935	(166.444)	-8%	2,01%
F. Confirming	4.833.979	6.039.668	1.205.689	25%	6,06%
E. de Pago	949.286	932.886	(16.400)	-2%	0,94%
Capital de Trabajo	6.631.222	4.483.213	(2.148.009)	-32%	4,50%
FOGAIN	792.966	1.164.285	371.319	47%	1,17%
Bono Riego	100.893	-	(100.893)	-100%	0,00%
Leasing	11.323.606	11.210.488	(113.118)	-1%	11,25%
Órdenes de Compra	-	20.439	20.439	100%	0,02%
TOTAL	97.977.690	99.612.518	1.634.826	-	100%

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

- (1) Variación de saldos por producto entre el 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre 2022.
(2) Porcentaje que representa el saldo al 30 de junio de 2023 de cada producto respecto de la cartera total bruta.
(*) El ítem Facturas, contiene documentos en moneda peso, dólar y sol.

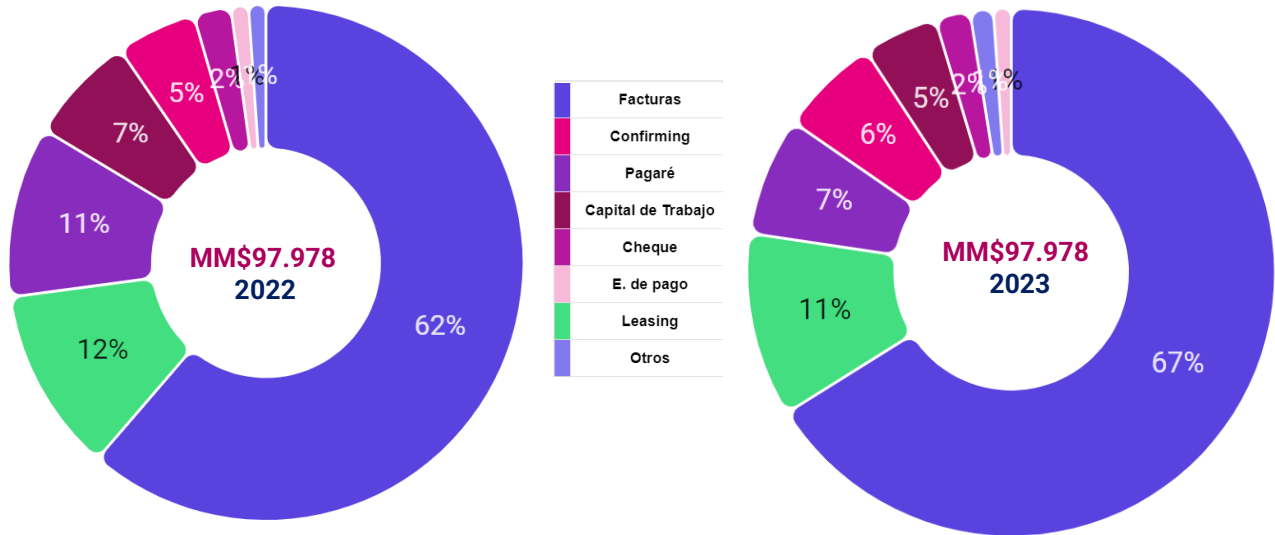


Gráfico 4: Composición de la Cartera Bruta por producto.

Al 30 de junio de 2023 el stock de provisiones por deterioro a nivel consolidado fue de M\$4.746.320., lo que, en comparación al 31 de diciembre de 2022 significa un aumento de M\$861.615.-

Al cierre de este periodo, el factor de riesgo de la compañía (stock de provisiones / cartera bruta) en términos consolidados alcanzó un 4,76%, lo que representa un incremento de 80 bps respecto al 31 de diciembre de 2022. Esto significó mantener una cobertura de provisiones sobre la cartera deteriorada mayor a 60 días alcanzando un índice de 1,0 veces a diciembre 2022 y junio 2023.

Tramos	Cartera Bruta	%	Cartera Bruta	%
	dic-22		jun-23	
Vigente	84.246.875	85,99%	84.543.521	84,87%
1 – 30 días	8.133.222	8,30%	8.217.335	8,25%
31- 60 días	1.699.637	1,73%	2.015.111	2,02%
61 - 90 días	1.045.625	1,07%	856.856	0,86%
91 - 120 días	397.597	0,41%	512.389	0,51%
121 días y más	2.454.734	2,51%	3.467.305	3,48%
Total con mora	13.730.815		15.068.995	
Total cartera	97.977.690	100%	99.612.516	100%

Tabla 6: Variación por tramos de cartera bruta 2023-2022.

4. Análisis de Eficiencia

Al 30 de junio de 2023 la Sociedad alcanzó un indicador de eficiencia de 48,03% midiendo gasto de apoyo sobre Resultado operacional bruto, lo cual significa una mejora de eficiencia respecto de diciembre 2022, el cual fue de un 50,18%.

Por otro lado, la ganancia básica por acción que se calcula dividiendo la utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación durante dicho ejercicio, se mantiene similar, alcanzando un valor de M\$0,30 y M\$0,28 a junio de 2023 y 2022 respectivamente.

5. Análisis de Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad se posicionan en los rangos de la industria. Al 30 de junio de 2023 el indicador de rentabilidad sobre patrimonio alcanzó 21,61%, presentando un incremento respecto del 15,58% obtenido al 30 de junio de 2022. Por otro lado, la rentabilidad sobre activos presenta un incremento, pasando de 3,70% alcanzado al 30 de junio de 2022 a un 5,01% al cierre de junio 2023.

No existen diferencias entre valor libro y valor económico y/o de mercado de los principales activos, representado por los "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", debido a que se registran a costo amortizado.

6. Flujo de efectivo

Al 30 de junio de 2023 el flujo asociado a las actividades de operación totalizó M\$4.827.235 versus M\$(2.798.666).- registrados al 30 de junio de 2022, explicado principalmente por un menor incremento en Pagos por giro de operación, flujo que se ve reflejado en el stock de caja al cierre de junio 2023.

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión ascendieron a M\$(666.424), presentando una disminución de M\$77.225 en comparación con los M\$(743.649) registrados al 30 de junio de 2022. Lo anterior producto de un menor flujo de retorno por préstamos entregados, compensado por un mayor ingreso por intereses originados de inversión en fondos mutuos.

Por último, los flujos resultantes de actividades de financiamiento alcanzaron M\$(4.606.906) lo cual significa una variación de M\$(7.716.722) en comparación con los M\$3.109.816 registrados al 30 de junio 2022, esto debido a un incremento en los pagos efectuados con concepto de créditos bancarios y obligaciones con entidades relacionadas.

FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO	30/06/2023	30/06/2022
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.827.235	(2.798.666)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(666.424)	(743.649)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4.606.906)	3.109.816
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(130.330)	77.248
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(576.425)	(355.251)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	7.241.958	5.631.759
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	6.665.533	5.631.759

V. ANÁLISIS DE RIESGO

a. Riesgo entorno económico.

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

b. Riesgo de crédito

Derivado de la incertidumbre respecto al incumplimiento de las obligaciones contractuales de parte de los deudores y clientes por falta de liquidez (capital de trabajo) o solvencia (patrimonio). La mitigación de este riesgo inherente se realiza a través de políticas crediticias específicas y con un análisis individual a la cartera de clientes y genérico a sus deudores (basado en la información disponible de estos últimos) con el objeto de definir tanto líneas como exposiciones máximas, lo cual se materializa en distintos comités de crédito en función de los montos solicitados.

En el caso de facturas, dicho riesgo se mitiga con empresas deudoras calificadas que concentran la mayor parte de la colocación de factoring. En los productos: cheques y letras se mitiga por la vía de deudores diversificados y documentos atomizados. En el caso de los pagarés, se mitiga mediante colaterales dados por certificados de fianza, garantía hipotecarias y avales.

c. Riesgo operativo

Es el impacto en la empresa asociado a procesos fallidos o inadecuados, personas o sistemas, incluso por externalidades. En este sentido la organización vela por mantener procesos documentados y actualizados, colaboradores capacitados y revisiones periódicas.

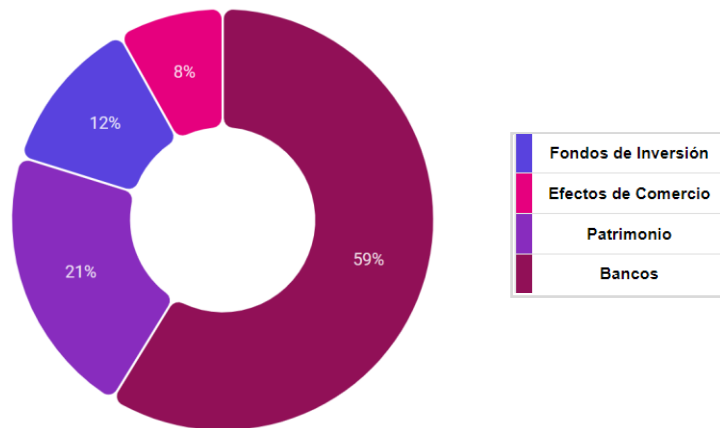
Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía.

d. Riesgo de financiamiento

El riesgo de financiamiento conceptualmente está dado por la escasez de fuentes de financiamientos o la falta de actores otorgando acceso a líneas de financiamiento. En este sentido la empresa posee tres fuentes de liquidez: patrimonio, línea de efectos de comercio y líneas bancarias. En el primer caso, la solvencia patrimonial de los socios (familia Abumohor) mitiga el riesgo íntegramente. En cuanto a los actores del mercado bancario, la empresa posee relaciones de financiamiento con 9 bancos de la plaza nacional y 2 internacional, manteniendo holgura respecto a las líneas disponibles.

Al 30 de junio de 2023, la Sociedad tiene inscrita ante la CMF una línea de efectos de comercio de M\$10.000.000.

Diversificación de fuentes de financiamiento



e. Riesgo de competencia

Al interior del segmento de empresas de factoring (no bancarios) la Sociedad mitiga el riesgo de competencia a través de diversos atributos diferenciadores. Entre ellos encontramos una amplia trayectoria empresarial (superior a 22 años), un importante “Know How” del negocio, enfoque hacia el cliente objetivo (pequeñas y medianas empresas) y una amplia cobertura geográfica (desde la I hasta la XII Región) y una cobertura en territorio internacional con la oficina ubicada en Lima, Perú, entre otros.

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

El Directorio de la Sociedad, en su preocupación permanente por llevar a cabo los negocios dentro de un marco de eficiencia operativa y respeto a la normativa vigente, resolvió acoger el llamado de la ley N°20.393, implementando un modelo o sistema de gestión que prevenga la comisión de delitos y conductas indeseables. Este modelo fue debidamente aprobado por su Directorio en junio de 2014. Todo esto con el fin de prevenir que sus estructuras jurídicas sean utilizadas para cometer los delitos estipulados en la ley de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas.

g. Riesgo de reajustabilidad y tipo de cambio

Se define como la exposición a potenciales pérdidas ocasionadas por cambios en el valor de los activos y pasivos sujetos a revaluación por tipo de cambio y reajustabilidad. Coval producto de sus actividades de negocio mantiene activos y pasivos contratados en UF, dólares y soles. El descalce que pudieran generar estas operaciones se gestiona diariamente y mitiga con la generación de la obligación en la misma moneda del activo.

h. Cambio regulatorio

Cualquier cambio en la normativa legal que afecte al sector, referido a capacidad de cobro de los documentos comprados.