



Análisis Razonado
Septiembre 2024

I. RESUMEN EJECUTIVO

La utilidad neta registra una disminución de M\$1.681.560 en comparación con el mismo periodo anterior, alcanzando una cifra total de M\$2.106.549. Así mismo, se observa una baja en el resultado bruto de M\$2.170.725.- con lo cual se alcanza un resultado bruto de M\$10.835.067.-

La cartera bruta experimenta una reducción de M\$16.103.640 (↓15,6%) al situarse en M\$87.096.924 al finalizar el tercer trimestre de 2024, en comparación con los M\$103.915.292 registrados al 31 de diciembre de 2023. Esta variación se origina principalmente en el segmento de Factoring, evidenciando una reducción de M\$15.813.515.-

Al cierre del ejercicio la estimación de incobrabilidad ha experimentado una disminución de un 16,65% en comparación con el cierre del ejercicio 2023. Esta variación es producida principalmente por una venta de cartera efectuada en el primer semestre, lo cual generó una liberación de provisión asociada a los activos.

En relación con el cierre del ejercicio anterior, se observa una reducción de M\$16.942.580 (↓21,3%) en las obligaciones adquiridas con instituciones financieras, situándose en M\$62.777.698 al 30 de septiembre de 2024. Esto ha resultado en un leverage de 2,4 veces, versus un índice de 3,1 al cierre del ejercicio 2023.

El patrimonio de la sociedad alcanza M\$29.752.064 al 30 de septiembre de 2024, el cual se ha ido fortaleciendo a lo largo de los años mediante aumentos de capital y retención de utilidades.

INDICADORES RELEVANTES	30/09/2024	31/12/2023
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	14,1%	15,9%
Gastos de provisiones de crédito netas / Activos totales neto	2,8%	3,3%
Gasto de apoyo /Activos totales promedio	8,8%	9,3%
Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio	4,6%	4,1%
Resultado antes de impuestos / Patrimonio promedio	12,0%	14,8%
Resultado final / Activos totales promedio	2,9%	3,6%
Resultado final / Patrimonio promedio	10,7%	13,3%
Pasivos totales/ Patrimonio promedio	2,4	2,3
Mora >=90 / Colocaciones (1)	4,8%	4,8%
Cobertura mora >90 días	1,2	1,2
Rotación de documentos (días)	46	51

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

(2) Resultado anualizado cuando corresponda

II. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación, se presenta el Estado de Situación Financiera resumido al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 Comercial de Valores Servicios Financieros SpA y Filiales (Coval).

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

BALANCE RESUMIDO	30/09/2024	31/12/2023
	M\$	M\$
Activos Corrientes	94.425.393	104.939.668
Activos No Corrientes	7.834.888	8.304.034
Total, Activos	102.260.281	113.243.702
Pasivos Corrientes	68.420.897	81.551.588
Pasivos No Corrientes	4.087.320	4.087.650
Patrimonio	29.752.064	27.604.464
Total, Pasivos y Patrimonio	102.260.281	113.243.702

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

Al cierre de septiembre de 2024, los activos totales de la Sociedad experimentan una disminución de un 9,70% en comparación a diciembre 2023. Esta baja se atribuye principalmente a la variación en el rubro de Deudores Comerciales, con una disminución de M\$15.119.497.-

A nivel general, los pasivos totales retroceden M\$13.131.021 (↓15,3%) respecto al cierre de diciembre 2023, variación originada principalmente por la disminución de financiamiento con instituciones financieras en M\$12.693.450.-, mientras que los pasivos con fondos de inversión retroceden en M\$4.249.130.-

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$29.752.064.- a septiembre 2024, representando un alza de M\$2.147.600.- (↑7,78%) respecto a diciembre de 2023. La variación con respecto a dicho período corresponde a:

- Otros resultados integrales por efectos de conversión de filial extranjera por M\$41.051.-
- Utilidad del periodo en revisión por M\$2.106.549.-

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

ESTADOS DE RESULTADOS	30/09/2024	30/09/2023
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	15.170.475	19.294.689
Costo de Ventas	(4.335.408)	(6.288.897)
Ganancia Bruta	10.835.067	13.005.792
Gastos de administración	(7.288.890)	(6.480.373)
Otros ingresos por función	235.902	66.186
Ingresos financieros	(1.645.453)	454.641
Gastos financieros	286.235	(67.563)
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	(59.874)	(2.171.605)
Otros gastos por función	(27.130)	(60.604)
Diferencia de cambio	34.210	79.774
Resultado por unidades de reajuste	131.549	143.858
Ganancia antes de impuesto	2.501.615	4.970.106
Resultado por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	(468.001)	(1.073.336)
Resultado procedente de operaciones continuadas	2.033.614	3.896.770
Resultado procedente de operaciones discontinuadas	72.935	(108.661)
Ganancia del Ejercicio	2.106.549	3.788.109

Tabla 2.: Estados de Resultados 2024-2023

La ganancia del ejercicio después de impuestos experimentó una baja de M\$1.681.560 en comparación con el periodo anterior. Adicionalmente, la Ganancia Bruta alcanzó la cifra de M\$10.835.067 al 30 de septiembre de 2024, representando una baja de M\$2.170.725 (↓16,69%) con respecto al 30 de septiembre de 2023.

Los ingresos consolidados de actividades ordinarias alcanzaron la cifra de M\$15.170.475 al finalizar el periodo 2024, lo que representa una disminución de M\$4.124.214 (↓21,4%) en comparación con los M\$19.294.689 reportados al tercer trimestre de 2023. Esta disminución se debe principalmente a una baja en los ingresos generados por diferencias de precios por M\$2.956.163 junto con una disminución de M\$900.720 originados por intereses ganados.

La baja de los ingresos está asociada principalmente a una contracción en la actividad crediticia durante 2024 en comparación con mismo periodo anterior del año anterior. Esto se refleja en un menor volumen de colocaciones, en el segmento de factoring, que experimentó una caída del 13,9% en el flujo de negocios, comportamiento que se alinea con las tendencias del sector. Esta baja en la colocación de créditos impactó directamente en los ingresos por intereses de mora y por diferencias de precio.

Adicionalmente, la tasa de interés promedio ponderada mensual de colocación registró una disminución de 32 puntos básicos en Chile, mientras que en Perú se observó un aumento de 14 puntos básicos, lo que generó un efecto mixto en los ingresos financieros.

En cuanto a la composición de los ingresos de actividades ordinarias, el 67,5% de estos provinieron de diferencias de precios, intereses por mora (16,8%), comisiones ganadas (7,3%) e intereses por leasing (6,6%).

Al 30 de septiembre de 2024 los ingresos por diferencias de precio disminuyeron un 22,4% en comparación a igual mes de 2023. De esta baja, el 52,5% se originó en el primer semestre del año en curso.

El costo de venta asciende a M\$4.335.408 y M\$6.288.897 al 30 de septiembre de 2024 y 2023, respectivamente. La principal disminución se evidencia en los costos financieros, los cuales retroceden M\$2.065.358.-. Esta reducción está directamente relacionada a una baja en la obtención de créditos financieros en orden a la contracción de las colocaciones, y adicionalmente a una disminución en la tasa de interés promedio ponderada de los préstamos en moneda peso, pasando de 10,72% a 6,98% y de 7,51% a 6,54% en dólar. Es importante destacar que el mantenimiento de un nivel de endeudamiento controlado ha contribuido favorablemente al margen operativo de la compañía.

Por otro lado, el gasto por deterioro presenta una disminución de M\$526.152 (↓24,23%) respecto al mismo periodo del año anterior, en línea con la contracción de las colocaciones en un 15,6%, también y se ve influido por una reducción asociada a una enajenación de cartera, efecto que se compensa en parte por un incremento en las provisiones producto de la calibración del modelo de provisiones por pérdida crediticia esperada, el cual está basado en un modelo diseñado por terceros especializados, quienes contemplan información interna histórica que refleje las condiciones actuales de la cartera, entre otros factores.

Los gastos relacionados con las áreas de administración y ventas han experimentado un incremento de M\$808.517 en comparación con el mismo periodo anterior. De esta variación, el 61,2% se presenta en los gastos por concepto de remuneraciones, derivado de un incremento en la dotación de personal junto con los efectos de la inflación. Adicionalmente, continuamos observado un aumento en los gastos computacionales, destinados al continuo desarrollo tecnológico, así como en los gastos de amortización asociados a la activación de dichos proyectos vinculados a la transformación digital de la compañía; estos últimos representan el 46,7% de los gastos totales del periodo. Esto se reflejó en los gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto, el cual alcanza un índice de 67,3% versus un 50,0% presentado al cierre diciembre 2023.

IV. INDICADORES

INDICADOR	DETERMINACIÓN	UNIDAD	sept-24	dic-23	sept-23
Liquidez:					
Liquidez Corriente	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Veces	1,4	1,3	1,3
Liquidez Inmediata	Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corrientes	Veces	0,2	0,1	0,1
Capital de Trabajo	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	MM\$	26.004	23.388	23.336
Endeudamiento:					
Leverage	Total Pasivo / Patrimonio	Veces	2,4	3,1	3,2
Endeudamiento CP	Total Pasivos Corrientes / Patrimonio	Veces	2,3	3,0	3,0
Endeudamiento Total	Total Pasivo / Total Activo	Veces	0,7	0,8	0,8
Deuda Bancaria Total	Pasivo Bancario / Patrimonio	Veces	1,9	2,6	2,4
Deuda Bancaria	Pasivos bancarios / Pasivos corrientes totales	%	84,6%	86,6%	80,1%
Deuda con el público	Pasivos con el público / Pasivos corrientes totales	%	-	-	-
Actividad:					
Proporción cartera	Colocaciones Netas / Activo Total	%	80,5%	86,1%	84,7%
Activo Corr. / Activo Total	Activo Corriente / Activo Total	%	92,3%	92,7%	92,6%
Provisiones	Prov. de Cartera / Colocaciones brutas prom.	%	3,1%	5,8%	5,0%
Provisiones	Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 días	Veces	1,4	1,2	1,1
Provisiones	Mora sobre 90 días / Colocaciones totales	%	1,9%	4,7%	4,4%
Crecimiento cartera	Crecimiento de la cartera de colocaciones neta	%	43,7%	3,5%	5,5%
Eficiencia:					
Utilidad por Acción	Utilidad Neta / Número de acciones	M\$	0,3	0,3	0,3
Eficiencia del Gasto	Gasto de administración / Ganancia bruta	%	67,3%	50,0%	49,8%
Rentabilidad:					
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	(*) Utilidad Neta / Patrimonio Prom.	%	11,0%	18,8%	19,8%
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	(*) Utilidad Neta / Total Activos Prom.	%	2,9%	4,4%	4,5%
Margen Neto	(*) Utilidad Neta / Ingresos de Act. Ordinarias	%	14,7%	18,9%	18,7%
Resultado operacional	(*) Resultado operacional / Colocaciones	%	17,5%	16,9%	16,5%
Intereses sobre colocaciones	(*) Intereses y reajustes netos / Colocaciones	%	4,4%	7,6%	5,7%
Calidad de activo					
Cartera renegociada sobre cartera	Cartera renegociada / Colocaciones brutas	%	1,0%	3,7%	1,4%
Cartera renegociada sobre patrimonio	Cartera renegociada / Patrimonio total	%	2,9%	13,9%	5,2%
Provisión sobre cartera renegociada	Provisión cartera renegociada / Cartera renegociada	%	3,9%	1,4%	0,8%

Tabla 3: Indicadores

(*) Valores anualizados LTM

1. Análisis de liquidez

La entidad ha logrado mantener niveles apropiados de recaudación mensual, los cuales se ajustan acorde a una cartera de operaciones predominantemente orientada al corto plazo. Al evaluar la situación al 30 de septiembre de 2024, se evidencia que la sociedad posee la capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos en 1,4 veces. El efectivo disponible al término del tercer trimestre de 2024 ascendió a M\$11.289.740, representando un 11,0% de los activos totales, permitiendo cubrir un 16,5% de los pasivos corrientes, lo que refleja la solidez de su posición financiera en relación con sus obligaciones de corto plazo. En este sentido, mediante una tesorería centralizada, la administración busca garantizar la disponibilidad de liquidez necesaria para cubrir las necesidades operativas y de financiamiento.

2. Análisis de endeudamiento

La sociedad gestiona diversas fuentes de financiamiento, entre las que se incluyen créditos con empresas relacionadas, efectos de comercio, fondos de inversión y préstamos bancarios, siendo esta última donde se concentran sus obligaciones financieras representando un 86,0% al 30 de septiembre de 2024.

Al evaluar la posición financiera al finalizar septiembre 2024, se observa que el índice de endeudamiento (calculado como el total del pasivo dividido por el patrimonio) alcanza el valor de 2,3. En relación con los pasivos financieros, estos totalizaron M\$62.777.698, evidenciando una disminución total de M\$16.942.580 (↓21,3%) en comparación con los M\$79.720.278 registrados al 31 de diciembre de 2023. Esto en línea a la baja de los deudores comerciales consolidados en M\$16.103.640.-

- Las obligaciones por financiamiento de la filial peruana experimentaron un incremento de M\$322.883, reflejado con un alza de M\$1.806.246 en el rubro de cuentas por pagar a entidades relacionadas por concepto de préstamo, y una baja en los préstamos con instituciones bancarias por M\$1.488.820, esto en concordancia con la tendencia a la baja de los deudores comerciales en M\$290.125.-
- Los préstamos bancarios a nivel nacional registraron una disminución de M\$11.205.621 (↓18,4%), misma situación con fondos de inversión que retrocede M\$4.249.130. Mientras que el rubro de cuentas por pagar empresas relacionadas presenta un aumento en M\$4.528.483.-.

3. Análisis de Actividad

En la actualidad, las principales líneas de negocio de Coval se centran en actividades de factoring y leasing, dirigidas principalmente hacia pequeñas y medianas empresas (pymes). En menor medida, la compañía también ofrece servicios como créditos para capital de trabajo y confirming, entre otros productos financieros.

Al finalizar el segundo semestre, como estrategia para potenciar la capacidad comercial, la sociedad firmó un Contrato de Cuentas en Participación con la sociedad chilena Klym Chile SpA. (KLYM), el cual tendrá por objeto que KLYM aporte a la gestión comercial de Coval mediante la originación de operaciones de factoring y capital de trabajo, a través del uso de su plataforma Digital; y Coval, por su parte, procese el análisis de riesgo, fondeo y procesamiento de estas operaciones, bajo su nombre y responsabilidad crediticia. Al cierre de septiembre 2024, las operaciones vigentes generadas bajo este acuerdo representan un 5,4% de la cartera total.

Los activos de la sociedad están mayoritariamente compuestos por deudores comerciales, que ascienden a M\$82.268.716.- netos al 30 de septiembre de 2024, representando un 80,5% del total de activos de la sociedad.

La exposición asociada al segmento objetivo de la Sociedad se mitiga mediante una diversificación del portafolio de colocaciones, tanto por zona geográfica como por sector económico, contando con presencia en 8 regiones del país más Perú. Continuando desde una mirada geográfica, los deudores asociados a la filial peruana experimentan un retroceso de M\$290.125 esto se debe principalmente a una baja en el flujo de las colocaciones en moneda extranjera, si bien a nivel transaccional las operaciones se mantienen e inclusive la filial peruana a incrementado la cantidad de clientes, esto no logra compensar el retroceso del flujo originadas de colocaciones en moneda dólar.

A nivel nacional, los deudores comerciales experimentaron una disminución de M\$15.813.515.- (↓17,2%). Esta disminución se compone casi en su totalidad de una baja en la línea de factoring por un monto de M\$15.721.658 (↓19,2%) en comparación con las colocaciones al cierre de diciembre 2023. Principalmente los factores que contribuyeron a esta baja es el importe promedio del flujo de colocaciones, el cual muestra una reducción de un 15,4%. Por su lado, que el stock de operaciones de leasing presenta un menor retroceso disminuyendo 0,9%.-, al finalizar el tercer trimestre de 2024 respecto a diciembre 2023.

Por otro lado, respecto a la diversificación en sectores económicos que componen la cartera mantiene su concentración en los sectores de Construcción (20%), Comercio al por mayor y menor (24%), Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones (20%) e Industrias manufactureras (12%) en el periodo actual.

Sector Económico	30/09/2024	31/12/2023
Comercio al por mayor y menor	24%	22%
Construcción	20%	23%
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	20%	15%
Industrias Manufactureras	12%	11%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	5%	8%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	8%	9%
Otros	7%	8%
Pesca	4%	4%
Total	100%	100%

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

Al cierre del tercer trimestre 2024, la cartera bruta continúa compuesta principalmente por el producto Facturas, que alcanzó la suma de M\$61.771.126, representando el 70,92% del total de la cartera.

En términos generales, al 30 de septiembre de 2024, el producto Facturas muestra la variación cuantitativa más notable, experimentando un retroceso de M\$8.548.518, equivalente a un 12%, seguido del producto Pagaré con una disminución de M\$4.852.790. en comparación con el saldo registrado al cierre del ejercicio 2023. Por otro lado, el producto Confirming se incrementa M\$499.868.- representando un aumento del 12% en comparación a diciembre 2023.

Cartera	31/12/2023	30/09/2024	(1) Variación Individual		(2) Aporte %
	M\$	M\$	M\$	%	por producto
Facturas	70.319.644	61.771.126	(8.548.518)	-12%	70,92%
Pagares	8.033.143	3.180.353	(4.852.790)	-60%	3,65%
Letras	101.673	-	(101.673)	-100%	0,00%
Cheques	1.845.318	1.762.511	(82.807)	-4%	2,02%
F. Confirming	4.329.478	4.829.346	499.868	12%	5,54%
E. de Pago	3.182.306	1.339.338	(1.842.968)	-58%	1,54%
Capital de Trabajo	4.391.581	3.112.120	(1.279.461)	-29%	3,57%
FOGAIN	873.534	960.807	87.273	10%	1,10%
Leasing	10.083.497	9.991.639	(91.858)	-1%	11,47%
Órdenes de Compra	40.390	149.684	109.294	100%	0,17%
TOTAL	103.200.564	87.096.924	(16.103.640)	-	100%

Tabla 5: Variación cartera bruta por producto 2024 - 2023

- (1) Variación de saldos por producto entre el 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023.
 (2) Porcentaje que representa el saldo al 30 de septiembre de 2024 de cada producto respecto de la cartera total bruta.
 (*) El ítem Facturas, contiene documentos en moneda peso, dólar y sol.

Al 30 de septiembre de 2024 el stock de provisiones por deterioro a nivel consolidado fue de M\$4.828.208.-, lo que en comparación al 31 de diciembre de 2023 significa una disminución de M\$964.388.- generada principalmente por el segmento factoring con una baja de M\$1.046.501, mientras que, de manera contraria, el segmento de leasing presenta un incremento de M\$82.114.

Al concluir el periodo 2024, se evidenció un incremento en los niveles de morosidad respecto de la cartera total en 140 puntos base, influenciado por un entorno económico más presionado. No obstante, los indicadores de calidad de cartera se mantienen dentro de rangos aceptables para el negocio y se respaldan con una cobertura de provisiones sólida, representada por un índice de 1,1 en relación con la cartera vencida por más de 60 días.

Al cierre de septiembre 2024, la cartera con morosidad consolidada mayor a 60 días alcanzó el 5,2%. Por otro lado, la porción de la cartera con morosidad superior a 90 días representó un 4,8% de las colocaciones, manteniendo una cobertura de 1,2 veces, niveles que se alinean adecuadamente con el contexto operativo del negocio.

Por otro lado, la sociedad presenta un índice de 1,0% al medir la cartera renegociada sobre colocaciones brutas y un 2,9% al medirlo sobre patrimonio.

Tramos	Cartera Bruta	%	Cartera Bruta	%
	dic-23		sept-24	
Vigente	86.856.970	84,16%	72.173.949	82,87%
1 – 30 días	8.901.911	8,63%	9.238.209	10,61%
31- 60 días	1.767.111	1,71%	1.142.865	1,31%
61 - 90 días	811.130	0,79%	402.025	0,46%
91 - 120 días	428.349	0,42%	358.868	0,41%
121 días y más	4.435.093	4,30%	3.781.008	4,34%
Total con mora	16.343.594	15,8%	14.922.975	17,1%
Total cartera	103.915.292	100%	87.096.924	100%

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

4. Análisis de Eficiencia

Al cierre de septiembre de 2024, el índice de gasto de apoyo en relación con el resultado operacional bruto se posicionó en un 67,3%, evidenciando un retroceso respecto al cierre de 2023, en la cual se obtuvo un índice del 50,0%, reflejando el incremento por concepto de remuneraciones y gastos por depreciación y gastos computacionales, estos últimos ligados a la transformación digital.

5. Análisis de Rentabilidad

Al cierre del periodo, el resultado después de impuestos ascendió a M\$2.106.549.-, representando un 2,9% al medirse (anualizado) en relación con los activos totales promedio. En tanto, la rentabilidad sobre patrimonio alcanza un índice de 11,0%.

6. Flujo de efectivo

Al 30 de septiembre de 2024, el flujo vinculado a las actividades operativas ascendió a M\$(2.382.123), versus el valor registrado al 30 de septiembre de 2023, que fue de M\$6.120.467. Esta variación se atribuye en gran medida a la reducción del ticket promedio por giros de colocaciones.

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión se mantienen en rangos similares, presentando una disminución de M\$(488.814). Lo anterior producto a un menor flujo de ingresos por concepto de intereses de fondos mutuos, y mayor recaudación de préstamos por cobrar a partes relacionadas.

Por último, se nota un aumento en los flujos generados por actividades de financiamiento, llegando a M\$4.707.519 al cierre de septiembre 2024 en contraste con los M\$(613.534) registrados al 30 de septiembre de 2023. Este cambio se atribuye principalmente a un aumento en la obtención de financiamiento con fondos de inversión.

FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO	30/09/2024	30/09/2023
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.382.123)	6.120.467
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(475.104)	(963.918)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	4.707.519	(613.534)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(106.793)	(279.545)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.743.499	4.263.470
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	9.546.241	7.241.958
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	11.289.740	11.505.428

V. ANÁLISIS DE RIESGO

a. Riesgo de mercado

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

- Riesgo de precio

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

- Riesgo de tasa de interés

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

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

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

- Riesgo de reajustabilidad y tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio o reajustabilidad es el riesgo que el valor razonable o los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a variaciones en las tasas de cambio. La exposición de la sociedad al riesgo de tasas de cambio se relaciona principalmente con las actividades operativas de la sociedad transadas en moneda extranjera, tales como colocaciones y obtención de financiamiento de corto plazo.

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

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

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

c. Riesgo operativo

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

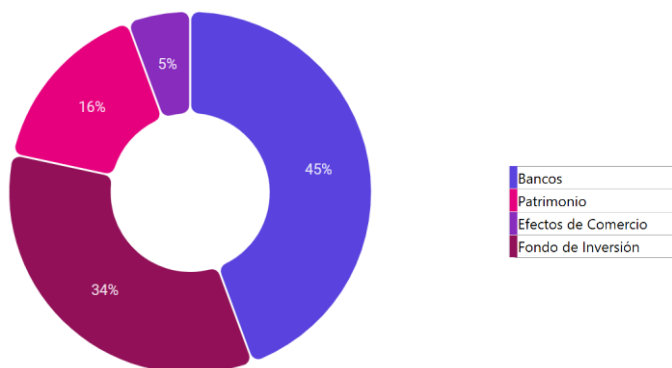
Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía.

d. Riesgo de financiamiento

El riesgo de financiamiento conceptualmente está dado por la escasez de fuentes de financiamientos o la falta de actores otorgando acceso a líneas de financiamiento. En este sentido la empresa posee cuatro fuentes de liquidez: patrimonio, línea de efectos de comercio, líneas con fondos de inversión y líneas bancarias. En el primer caso, la solvencia patrimonial de los socios (familia Abumohor) mitiga el riesgo íntegramente. En cuanto a los actores del mercado bancario, la empresa posee relaciones de financiamiento con 9 bancos de la plaza nacional, 2 internacional y 5 fondos de inversión, manteniendo holgura respecto a las líneas disponibles.

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad tiene inscrita ante la CMF una línea de efectos de comercio de M\$10.000.000.

Diversificación de fuentes de financiamiento



e. Riesgo de competencia

Al interior del segmento de empresas de factoring (no bancarios) la Sociedad mitiga el riesgo de competencia a través de diversos atributos diferenciadores. Entre ellos encontramos una amplia trayectoria empresarial (superior a 24 años), un importante "Know How" del negocio, enfoque hacia el cliente objetivo (pequeñas y medianas empresas) y una amplia cobertura geográfica (desde la I hasta la XII Región) y una cobertura en territorio internacional con la oficina ubicada en Lima, Perú, entre otros.

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

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

g. Cambio regulatorio

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