

ANÁLISIS RAZONADO

Comercial de Valores Servicios Financieros SpA. y
Filiales

DICIEMBRE 2024

I. RESUMEN EJECUTIVO

Los ingresos registran una disminución del 19,21% en comparación con el ejercicio 2023, alcanzando M\$20.791.107 al 31 de diciembre de 2024. En línea con esta baja, los costos de venta presentaron una disminución en M\$1.486.143. Como resultado, la utilidad neta al cierre del ejercicio 2024 fue de M\$2.675.649.

Por otro lado, las colocaciones netas aumentaron un 16,47%, alcanzando M\$113.450.731.- al 31 de diciembre de 2024. A nivel bruto las colocaciones crecieron M\$15.847.450 en comparación con los M\$103.200.564 registrados al cierre del ejercicio 2023. Parte de este incremento responde a la expansión internacional de Coval durante el último trimestre del año, con la incorporación de una filial en la ciudad de Bogotá, Colombia, la cual al 31 de diciembre 2024 reportó un stock de colocaciones netas de M\$3.553.032.-

En cuanto a la estimación de incobrabilidad, esta disminuyó en M\$189.356 respecto del cierre del ejercicio 2023. Este cambio se debe principalmente a la enajenación de cartera realizada en el primer semestre, lo que generó una liberación de provisión asociada a los activos.

Al cierre del ejercicio 2024, la cartera con mora consolidada mayor a 60 días se situó en 4,3%, mostrando una reducción de 120 bps en comparación con 2023, con una cobertura de provisiones de 1,1 veces. Asimismo, la cartera con mora mayor a 90 días representó 3,9% de las colocaciones, con una cobertura de provisiones de 1,2 veces, niveles acordes con la naturaleza del negocio.

El patrimonio de Coval ha experimentado un proceso de consolidación, impulsado por la retención de utilidades y aumentos de capital extraordinarios, con el objetivo de fortalecer la estructura financiera y respaldar el desarrollo de nuevos negocios. Al cierre del ejercicio 2024, el patrimonio total alcanzó M\$34.133 millones, incluyendo un aumento de capital de M\$4.706.500. Si bien la rentabilidad sobre patrimonio se ubicó en 8,7%, este resultado refleja una estrategia de reinversión orientada al crecimiento y fortalecimiento financiero.

INDICADORES RELEVANTES	31/12/2024	31/12/2023
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	9,7%	15,8%
Gasto provisiones de crédito / Activos totales neto	1,5%	3,2%
Gasto de apoyo / Activos totales promedio	7,0%	7,9%
Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio	2,3%	5,5%
Resultado antes de impuestos / Patrimonio	10,5%	23,4%
Resultado final / Activos totales promedio	1,9%	4,4%
Resultado final / Patrimonio	8,7%	18,8%
Pasivos totales/ Patrimonio	4,6	3,3
Mora >=90 / Colocaciones	3,9%	4,7%
Cobertura mora >90 días	1,2	1,2

II. RESUMEN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

A continuación, se presenta en base a los estados financieros consolidados, la evolución de los activos y pasivos comprendidos en los ejercicios entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2024 comparado con el cierre 2023.

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

Balance Resumido	31/12/2024	31/12/2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	167.762.437	104.939.668	62.822.769	60%
Activos No Corrientes	6.900.825	8.304.034	(1.403.209)	-17%
Total Activos	174.663.262	113.243.702	61.419.560	54,24%
Pasivos Corrientes	136.972.297	81.551.588	55.420.709	68%
Pasivos No Corrientes	3.557.345	4.087.650	(530.305)	-13%
Patrimonio	34.133.620	27.604.464	6.529.156	24%
Total Pasivos y Patrimonio	174.663.262	113.243.702	61.419.560	54,24%

Tabla 1: Estado de Situación Financiera resumida al 31 de diciembre 2024 y 2023.

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

Al 31 de diciembre de 2024, las principales variaciones en los activos totales se deben a un aumento en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, originado principalmente por la filial colombiana, en el marco del contrato suscrito el 27 de diciembre de 2024 entre Comercial de Valores Colombia S.A.S. y Gramercy Colombia. Este acuerdo surge como resultado de la reestructuración y cesión parcial del crédito que Klym S.A.S. y Klym Portafolio mantenían con dicho acreedor, generando una cuenta por cobrar a favor de Coval S.A.S. por un monto equivalente a USD 49.000.000. Adicionalmente, los deudores comerciales mostraron un incremento de M\$15.847.450, lo que refleja un aumento del 49,7% en el stock de colocaciones a nivel nacional en comparación con el ejercicio anterior, mientras que el 50,3% restante proviene de las filiales en el extranjero.

En cuanto a los pasivos, el incremento se origina en los Otros pasivos financieros, correspondientes al contrato de emisión de notas entre la filial Coval de Valores Colombia S.A.S. y Gramercy Colombia. En este contexto, el emisor y deudor bajo dicho contrato es el Patrimonio Autónomo denominado P.A. Emisor-Coval, un patrimonio autónomo de propiedad al 100% de Comercial de Valores Colombia S.A.S., que actúa como garante de la totalidad de las obligaciones del P.A. Emisor-Coval.

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$34.133.620.- al finalizar el ejercicio 2024, representando un alza de M\$6.529.156.- (↑23,65%) respecto a diciembre de 2023. La variación con respecto a dicho período corresponde a:

- Otros resultados integrales por efectos de conversión de filiales extranjeras por M\$503.007.-
- Utilidad del ejercicio en revisión por M\$2.675.649.-
- Reparto de dividendos por M\$1.356.000.-
- Aumento de capital por M\$4.706.500

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

A continuación, se presenta en base a los estados financieros consolidados, la evolución del estado de resultados comprendidos en los ejercicios entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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

ESTADOS DE RESULTADOS	31/12/2024	31/12/2023	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de Actividades Ordinarias	20.791.107	25.735.121	(4.944.014)	-19%
Costo de Ventas	(6.838.243)	(8.324.386)	1.486.143	-18%
Ganancia Bruta	13.952.864	17.410.735	(3.457.871)	-19,86%
Gastos de administración	(10.109.248)	(8.704.750)	(1.404.498)	16%
Otros ingresos por función	1.263.375	87.090	1.176.285	1351%
Ingresos financieros	368.573	683.329	(314.756)	-46%
Costos financieros	(80.683)	(88.749)	8.066	-9%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	(2.216.832)	(3.546.426)	1.329.594	-37%
Otros egresos por función	(127.129)	(76.962)	(50.167)	65%
Diferencia de cambio	45.876	36.480	9.396	26%
Resultado por unidades de reajuste	159.802	248.443	(88.641)	-36%
Resultado antes de impuesto	3.256.598	6.049.190	(2.792.592)	-46,16%
Resultado por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	(649.383)	(1.066.316)	416.933	-39%
Resultado procedente de operaciones continuadas	2.607.215	4.982.874	(2.375.659)	-47,68%
Resultado procedente de operaciones discontinuadas	68.434	(126.749)	195.183	-154%
Ganancia del Ejercicio	2.675.649	4.856.125	(2.180.476)	-44,90

Tabla 2.: Estados de resultados 2024-2023

Los ingresos consolidados por actividades ordinarias alcanzaron los M\$20.791.107 al finalizar el ejercicio 2024, lo que representa una disminución de M\$4.944.014 (-19,21%) en comparación con los M\$25.735.121 reportados al cierre del ejercicio 2023. Esta caída se debe principalmente a una reducción de M\$3.648.693 por diferencias de precios y a una disminución de M\$1.009.348 en ingresos originados por intereses.

Al 31 de diciembre de 2024, la diferencia de precio consolidada asciende a M\$14.049.743, lo que representa una disminución de M\$3.648.693 en comparación con el cierre de 2023. Esta variación se debe principalmente a una reducción de 34 puntos básicos en la tasa de interés promedio ponderada. Dicha baja está relacionada con un aumento en la competencia del mercado y una estrategia orientada a capturar operaciones con un menor nivel de riesgo.

Es importante destacar que los ingresos por diferencia de precio de la filial peruana aumentaron en un 59,56% en comparación con el ejercicio anterior, además se adicionan M\$252.524 provenientes de la nueva filial incorporada en el último trimestre de 2024.

En cuanto a la composición de los ingresos de actividades ordinarias, el 67,6% de estos provinieron de diferencias de precios, intereses por mora con un 16,9%, comisiones ganadas con un 7,7% e intereses por leasing con un 6,3%, manteniendo una distribución similar a la misma fecha del ejercicio anterior.

El costo de ventas experimentó una disminución de M\$1.486.143, lo que representa una reducción del 17,9% en comparación con la misma fecha del ejercicio 2023, en línea con la caída en los ingresos.

La principal disminución se refleja en los costos financieros, que se redujeron en M\$1.604.888. Esta disminución está directamente vinculada a una menor contratación de créditos financieros, derivada de la contracción en las colocaciones, así como a una disminución en la tasa de interés promedio ponderada de los préstamos en moneda nacional, que pasó del 10,72% al 6,91%, y en dólares, que disminuyó del 7,51% al 6,29%.

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

Por otro lado, el gasto por deterioro presenta una disminución de M\$1.329.594 (↓37,49%) respecto al ejercicio del año anterior, influido por una reducción asociada a una enajenación de cartera, y una mejora en la calidad del stock de colocaciones, disminuyendo un 11,08% la cartera morosa, 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 correspondientes a las áreas de administración y ventas se han incrementado un 16,1% en comparación con el ejercicio del año anterior. De esta variación, el 62,6% corresponde a un incremento en los gastos por concepto de remuneraciones, impulsado por una expansión en la dotación de personal y una reestructuración organizacional.

Adicionalmente, se ha observado un aumento en los gastos relacionados con los recursos tecnológicos, destinados a la continua evolución y desarrollo de la infraestructura digital de la empresa. Asimismo, los gastos de amortización asociados a la activación de proyectos vinculados a la transformación digital han experimentado un crecimiento significativo. Estos últimos representan el 39,1% de los gastos totales del período. Esto se reflejó en los gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto, el cual alcanzo un índice de 72,5% versus un 50,0% presentado al cierre diciembre 2023.

IV. INDICADORES

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

INDICADOR	DETERMINACIÓN	UNIDAD	dic-24	dic-23
Liquidez:				
Liquidez Corriente	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Veces	1,2	1,3
Liquidez Inmediata	Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corrientes	Veces	0,1	0,1
Capital de Trabajo	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	MM\$	30.790	23.388
Endeudamiento:				
Leverage	Total Pasivo / Patrimonio	Veces	4,1	3,1
Endeudamiento CP	Total Pasivos Corrientes / Patrimonio	Veces	4,0	3,0
Endeudamiento Total	Total Pasivo / Total Activo	Veces	0,8	0,8
Deuda Bancaria Total	Pasivo Bancario / Patrimonio	Veces	2,5	2,6
Deuda Bancaria	Pasivos bancarios / Pasivos corrientes totales	%	61,9%	86,6%
Actividad:				
Proporción cartera	Colocaciones Netas / Activo Total	%	65,0%	86,1%
Activo Corr. / Activo Total	Activo Corriente / Activo Total	%	96,0%	92,7%
Provisiones	Prov. de Cartera / Colocaciones brutas prom.	%	5,0%	5,8%
Provisiones	Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 días	Veces	1,2	1,2
Provisiones	Mora sobre 90 días / Colocaciones totales	%	3,9%	4,7%
Crecimiento cartera	Crecimiento de la cartera de colocaciones neta	%	16,5%	3,5%
Eficiencia:				
Utilidad por Acción	Utilidad Neta / Número de acciones	M\$	0,1	0,3
Eficiencia del Gasto	Gasto de administración / Ganancia bruta	%	72,5%	50,0%
Rentabilidad:				
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	Utilidad Neta / Patrimonio Prom.	%	8,7%	18,8%
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	Utilidad Neta / Total Activos Prom.	%	1,9%	4,4%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	%	9,7%	15,8%
Gasto provisiones de crédito netas / Activos totales neto	Gasto provisiones de crédito netas / Activos totales neto	%	1,5%	3,2%
Gasto de apoyo / Activos totales promedio	Gasto de apoyo / Activos totales promedio	%	7,0%	7,9%
Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio	Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio	%	2,3%	5,5%
Resultado antes de impuestos / Patrimonio promedio	Resultado antes de impuestos / Patrimonio promedio	%	10,5%	23,4%
Resultado final / Activos totales promedio	Resultado final / Activos totales promedio	%	1,9%	4,4%
Resultado final / Patrimonio promedio	Resultado final / Patrimonio promedio	%	8,7%	18,8%
Margen Neto	Utilidad Neta / Ingresos de Act. Ordinarias	%	12,9%	18,9%
Resultado operacional	Resultado operacional / Colocaciones	%	11,7%	16,9%
Intereses sobre colocaciones	Intereses y reajustes netos / Colocaciones	%	5,2%	7,6%
Respaldo patrimonial				
Pasivos totales/ Patrimonio promedio	Pasivos totales/ Patrimonio promedio	Veces	4,6	3,3
Calidad de activo				
Cartera renegociada sobre cartera	Cartera renegociada / Colocaciones brutas	%	0,8%	3,7%
Cartera renegociada sobre patrimonio	Cartera renegociada / Patrimonio total	%	2,7%	13,9%
Provisión sobre cartera renegociada	Provisión cartera renegociada / Cartera renegociada	%	3,7%	1,4%

Tabla 3: Indicadores

1. Análisis de liquidez

La entidad ha logrado mantener niveles adecuados de recaudación mensual, alineados con una cartera de operaciones predominantemente orientada al corto plazo. La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes muestra una ligera disminución en comparación con el 31 de diciembre de 2023, pasando de 1,3 a 1,2 veces.

El efectivo disponible al cierre del ejercicio 2024 alcanzó los M\$9.745.602, lo que representa un índice de 0,1 respecto a los pasivos corrientes, indicando una posición financiera sólida frente a las obligaciones de corto plazo. En este contexto, la administración, a través de una tesorería centralizada, trabaja para asegurar la disponibilidad de la liquidez necesaria para satisfacer tanto las necesidades operativas como las de financiamiento.

2. Análisis de endeudamiento

La sociedad gestiona diversas fuentes de financiamiento, que incluyen créditos con empresas relacionadas, efectos de comercio, fondos de inversión y préstamos bancarios. De estas, los préstamos bancarios representan la mayor parte de sus obligaciones financieras, alcanzando un 63,0% al cierre del ejercicio 2024.

Al evaluar la posición financiera durante los últimos doce meses, se observa un aumento en el índice de endeudamiento (calculado como el total de pasivos dividido entre el patrimonio), que pasó de 3,1 veces a 4,1 veces. Este incremento se debe al aumento de los pasivos financieros en 46 mil millones de pesos, producto de un contrato de emisión de notas celebrado entre la filial Coval de Valores Colombia S.A.S. y Gramercy Colombia. En este contrato, el emisor y deudor es el Patrimonio Autónomo denominado P.A. Emisor-Coval, un patrimonio autónomo 100% propiedad de Comercial de Valores Colombia S.A.S., con la sociedad actuando como garante del 100% de las obligaciones del P.A. Emisor-Coval.

Los pasivos financieros consolidados totalizaron M\$134.655.916, lo que representa un incremento de M\$54.935.638 en comparación con los M\$79.720.278 registrados al 31 de diciembre de 2023. Este aumento se alinea con el incremento observado en el rubro de deudores comerciales y cuentas por cobrar a entidades relacionadas producto de la transacción de la filial Coval Colombia S.A.S.

- Filial peruana: Las obligaciones por financiamiento con instituciones bancarias de la filial peruana crecieron en M\$1.127.858. Junto con los préstamos de MU\$2.000 y MU\$1.000 otorgados por la matriz durante el segundo semestre del ejercicio, estos aumentos se reflejan en un incremento de M\$4.411.498 en los deudores comerciales al cierre del ejercicio 2024. Cabe destacar que el préstamo entre entidades relacionadas por MU\$1.000 fue capitalizado en diciembre 2024.
- A nivel nacional: Los pasivos financieros registraron un aumento de M\$9.831.266, en línea con el incremento de M\$7.882.077 en el stock de colocaciones, y un aumento en la caja que, en los últimos días de diciembre de 2024, se utilizó para el pago de dividendos por M\$1.356.000. El ejercicio 2024 cerró con M\$9.745.602 en efectivo y equivalentes, cifra similar a los M\$9.546.241 del ejercicio anterior.
- Filial colombiana: La filial colombiana, adquirida en el último trimestre de 2024, incorpora obligaciones por M\$46.663.048, originadas por el contrato de emisión de notas con Gramercy Colombia¹. Este monto está relacionado con la reestructuración y cesión parcial del crédito que Klym S.A.S. y Klym Portafolio mantenían con dicho acreedor, lo que genera una cuenta por cobrar a favor de Coval S.A.S. que, al cierre del ejercicio, alcanza los M\$44.583.625.

Este análisis refleja un enfoque integral sobre la estructura de financiamiento y los movimientos financieros de la empresa, destacando el aumento de la deuda y las estrategias de financiamiento adoptadas para sostener su crecimiento, expansión e incremento de operaciones.

3. Análisis de actividad

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

Al finalizar el segundo semestre, como estrategia para potenciar la capacidad comercial, la sociedad firmó un Contrato de Cuentas en Participación con la sociedad chilena Klym Chile SpA.

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

(Klym), el cual tendrá por objeto que Klym aporte a la gestión comercial de Coval mediante la originación de operaciones de factoring y capital de trabajo, a través del uso de su plataforma Digital; y Coval, por su parte, procese el análisis de riesgo, fondeo y procesamiento de estas operaciones, bajo su nombre y responsabilidad crediticia. Al cierre de 2024, las operaciones vigentes generadas bajo este acuerdo representan un 9,1 % de la cartera total.

La exposición asociada al segmento objetivo de la Sociedad se mitiga mediante una diversificación del portafolio de colocaciones, tanto por zona geográfica como por sector económico, con presencia en 8 regiones del país, además de Perú y desde octubre 2024 con operaciones en Bogotá. Desde una perspectiva geográfica, el mercado de factoring en Perú experimentó un crecimiento acumulado del 14%² hasta agosto, lo que se reflejó en un aumento en un 51% de transacciones de la sociedad comparado a la misma fecha del ejercicio pasado. Esto se tradujo en un incremento de M\$4.411.498 de los deudores comerciales de la filial.

A nivel nacional, los deudores comerciales experimentaron un incremento de M\$7.882.077, registrándose un alza casi en su totalidad en la línea de factoring por un monto de M\$8.625.596 (+10,6%) en comparación con las colocaciones al cierre de diciembre 2023. Este crecimiento está alineado con el comportamiento del mercado y las transacciones de la sociedad, las cuales mostraron un aumento del 10,3%. Por otro lado, el stock de operaciones de leasing experimentó una disminución del 7,4% al cierre del ejercicio 2024 en comparación con 2023.

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

Sector Económico	31/12/2024	31/12/2023
Comercio al por mayor y menor	21%	22%
Construcción	25%	23%
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	14%	15%
Industrias Manufactureras	13%	11%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	5%	8%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	8%	9%
Otros	9%	8%
Pesca	5%	4%
Total	100%	100%

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

² Andina agencia Peruana de noticias: Factoring cerraría 2024 con operaciones por S/42,000 millones y expansión de hasta 20%.

Al finalizar el ejercicio 2024, la cartera bruta continúa compuesta principalmente por el producto Facturas, que alcanzó la suma de M\$82.595.798, representando el 69,38% del total de la cartera.

En términos generales, en 2024, el producto Facturas muestra la variación cuantitativa más notable, experimentando un incremento de M\$12.276.154, equivalente a un 17%, seguido del producto confirming con un aumento de M\$9.751.782. en comparación con el saldo registrado al cierre del ejercicio 2023. Por otro lado, el producto Pagaré disminuye en M\$4.927.077.- representando una baja del 61% en comparación a diciembre 2023.

Cartera	31/12/2023	31/12/2024	(1) Variación Individual		(2) Aporte %
	M\$	M\$	M\$	%	por producto
Facturas	70.319.644	82.595.798	12.276.154	17%	69,38%
Pagares	8.033.143	3.106.066	(4.927.077)	-61%	2,61%
Letras	101.673	-	(101.673)	-100%	0,00%
Cheques	1.845.318	1.460.494	(384.824)	-21%	1,23%
F. Confirming	4.329.478	14.081.260	9.751.782	225%	11,83%
E. de Pago	3.182.306	5.356.719	2.174.413	68%	4,50%
Capital de Trabajo	4.391.581	1.460.766	(2.930.815)	-67%	1,23%
FOGAIN	873.534	987.103	113.569	13%	0,83%
Leasing	10.083.497	9.339.976	(743.521)	-7%	7,85%
Órdenes de Compra	40.390	659.832	619.442	100%	0,55%
TOTAL	103.200.564	119.048.014	15.847.450	-	100%

Tabla 5: Variación cartera bruta por producto 2024 - 2023

(1) Variación de saldos por producto entre el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

(2) Porcentaje que representa el saldo al 31 de diciembre de 2024 de cada producto respecto de la cartera total bruta.

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

Al 31 de diciembre de 2024 el stock de provisiones por deterioro a nivel consolidado fue de M\$5.597.283.-, lo que en comparación al 31 de diciembre de 2023 significa un aumento de M\$195.313.- generada principalmente por una liberación de provisión originada de una enajenación de cartera, en conjunto con un incremento en nuevas constituciones de provisión derivado de la calibración del modelo de provisiones efectuado por terceros especialistas.

Al concluir el periodo 2024, se evidenció una baja en los niveles de morosidad respecto de la cartera total en 362 bps. mejorando los indicadores de calidad de cartera. La cartera con mora consolidada mayor a 60 días fue de un 4,3%, disminuyendo 120 bps en comparación con el ejercicio 2023, mientras que la cobertura para dicha cartera era de 1,1 veces. Por otro lado, la cartera con mora mayor a 90 días representó un 3,9% de las colocaciones y mantenía una cobertura de 1,2 veces, niveles coherentes con el ámbito de negocios.

Por otro lado, la sociedad presenta un índice de 4,1% al medir la cartera renegociada sobre colocaciones brutas y un 14,2% al medirlo sobre patrimonio.

4. Análisis de eficiencia

Al cierre de 2024, el índice de gasto de apoyo en relación con el resultado operacional bruto se ubicó en 72,5%, lo que representa un incremento en comparación con el 50,0% registrado al cierre de 2023. Este aumento se debe principalmente al crecimiento en gastos por remuneraciones y gastos de reestructuración organizacional, así como a mayores gastos de depreciación y gastos computacionales, estos últimos relacionados con el firme compromiso de la sociedad con su transformación digital, lo que refleja las inversiones realizadas en tecnología para mejorar la eficiencia a largo plazo. La sociedad continuara con sus planes de eficiencia de costos, inversiones y gestión de capital de trabajo, asegurando una eficiente asignación de recursos.

5. Análisis de rentabilidad

Al cierre del periodo, el resultado después de impuestos ascendió a M\$2.675.649.-, representando un 1,9% al medirse en relación con los activos totales promedio. En tanto, la rentabilidad sobre patrimonio alcanza un índice de 8,7%.

6. Flujo de efectivo

Al 31 de diciembre 2024, el flujo vinculado a las actividades operativas ascendió a M\$(39.825.268) versus el valor registrado a la misma fecha de ejercicio anterior, que fue de M\$6.122.320. Esta variación se atribuye en gran medida a un aumento en el stock de colocaciones, parte de las cuales tuvieron una concentración en el último periodo de 2024, con lo cual hay incremento en el flujo por giro de operaciones, lo cual deja un flujo de efectivo relevante a recaudar en el periodo siguiente.

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión aumentan M\$700.242 debido a transacciones con partes relacionadas por M\$786.154, compensado por un menor desembolso en activos intangibles por M\$197.688 y menor ingreso por intereses ganados en fondos mutuos por M\$312.723.

Por último, se nota un aumento en los flujos generados por actividades de financiamiento, llegando a M\$38.764.585 al cierre de 2024 en contraste con los M\$4.367.791 a la misma fecha del ejercicio anterior. Este cambio se atribuye principalmente a un aumento en la obtención de financiamiento con fondos de inversión e instituciones bancarias junto con un aumento de capital realizado por la sociedad accionista de Comercial de Valores Servicios Financieros SpA.

FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO	31/12/2024	31/12/2023
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(39.825.268)	6.122.320
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	792.242	91.959
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	38.764.585	(4.367.791)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equi. de efectivo	467.802	457.795
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	199.361	2.304.283
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	9.546.241	7.241.958
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	9.745.602	9.546.241

V. ANÁLISIS DE RIESGO

1. Riesgo de mercado

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

- Riesgo de precio

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

- Riesgo de tasa de interés

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

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

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

- Riesgo de reajustabilidad y tipo de cambio

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

2. Riesgo de crédito

Derivado de la incertidumbre respecto al incumplimiento de las obligaciones contractuales de parte de los deudores y clientes por falta de liquidez (capital de trabajo) o solvencia (patrimonio). La mitigación de este riesgo inherente se controla y gestiona a nivel de admisibilidad, mediante la evaluación, análisis y aprobación de líneas de crédito asociadas a productos, cuyo marco de acción está dado en las políticas crediticias. Se evalúa en todo momento la capacidad de pago del cliente/deudor (flujos de caja, desempeño económico, entre otros), los antecedentes cuantitativos (aspectos financieros, patrimoniales, tributarios, etcétera), cualitativos (comportamiento de pago internos, externo, referencias, entre otros) y la necesidad de contar con garantías.

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

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

3. Riesgo operativo

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

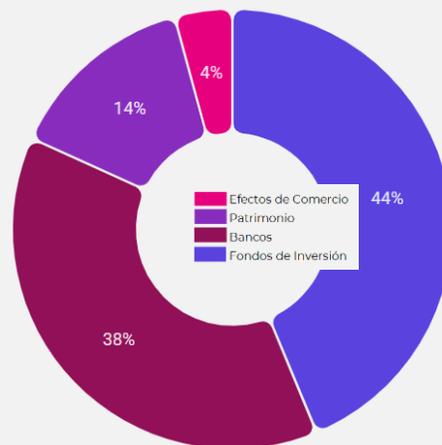
Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía.

4. Riesgo de financiamiento

El riesgo de financiamiento conceptualmente está dado por la escasez de fuentes de financiamientos o la falta de actores otorgando acceso a líneas de financiamiento. En este sentido la empresa posee cuatro fuentes de liquidez: patrimonio, línea de efectos de comercio, líneas con fondos de inversión y líneas bancarias. En el primer caso, la solvencia patrimonial de los socios (familia Abumohor) mitiga el riesgo íntegramente. En cuanto a los actores del mercado bancario, la empresa posee relaciones de financiamiento con 10 bancos de la plaza nacional, 2 internacional y 6 fondos de inversión, manteniendo holgura respecto a las líneas disponibles.

Al finalizar el ejercicio 2024, la Sociedad tiene inscrita ante la CMF una línea de efectos de comercio de M\$10.000.000.

Diversificación de fuentes de financiamiento



5. Riesgo de competencia

Al interior del segmento de empresas de factoring (no bancarios) la Sociedad mitiga el riesgo de competencia a través de diversos atributos diferenciadores. Entre ellos encontramos una amplia trayectoria empresarial (superior a 25 años), un importante “Know How” del negocio, enfoque hacia el cliente objetivo (pequeñas y medianas empresas) y una amplia cobertura geográfica (desde la I hasta la XII Región) y una cobertura en territorio internacional con oficinas ubicadas en Lima, Perú, y Bogotá Colombia, entre otros.

6. 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.

7. Cambio regulatorio

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