	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Aug-24	BBB+	Estables
Aug-23	BBB+	Estables
LEC 131 - Linea		
Aug-24	BBB+/Nivel 2	Estables
Aug-23	BBB+/Nivel 2	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "BBB+" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE COVAL SERVICIOS FINANCIEROS. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

3 SEPTEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de Coval Servicios Financieros en “BBB+” y sus instrumentos. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación de Coval Servicios Financieros SpA (Coval) se fundamenta en una capacidad de generación y respaldo patrimonial adecuados. Adicionalmente, considera un perfil de negocios, perfil de riesgos, y fondeo y liquidez evaluados en moderado.

Coval está presente en la industria de factoring desde el año 1999 y pertenece al grupo de empresas Abumohor, el que cuenta con amplia trayectoria y diversificación de negocios en Chile. El segmento objetivo de la entidad son las pequeñas y medianas empresas que precisan de soluciones rápidas a sus necesidades de capital de trabajo. Para esto, la compañía ofrece variados servicios siendo el descuento de facturas su principal producto en términos de colocaciones e ingresos. En efecto, a marzo de 2024, las facturas eran equivalentes al 69% del portafolio, complementándose en menor medida con otras operaciones asociadas a leasing, confirming y pagarés.

La empresa tiene una posición acotada en su industria y ésta exhibe algunas fluctuaciones conforme al nivel de actividad y estacionalidad del negocio. A marzo de 2024, tenía colocaciones totales consolidadas por $89.124 millones, compuesta en un 77% por operaciones de factoring en Chile, un 11% por operaciones de leasing en Chile y en un 12% por operaciones de factoring en Perú. Su participación en el total de colocaciones de factoring era de 1,4% (estimación que incluye factorings bancarios y aquellos que reportan a la CMF).

La estrategia de la entidad ha estado enfocada en mejorar la diversificación de las colocaciones y la posición de negocios, por medio del desarrollo de la actividad de factoring en Perú y del negocio de leasing a nivel local. Ello, acompañado de una mejora en el ecosistema digital y una mirada más corporativa respecto a las funciones de control interno en la organización. Con todo, el contexto económico más debilitado de los últimos años y la estacionalidad de los negocios afectó el plan de crecimiento de la compañía.

Con objetivo de aumentar la capacidad comercial, en junio de 2024 Coval informó la celebración de un acuerdo comercial de carácter indefinido, mediante la suscripción de un contrato de asociación o cuentas en participación, entre la sociedad chilena Klym Chile SpA. (Klym) y Coval, el cual tiene 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. A la fecha, las operaciones realizadas en conjunto representan una baja porción de las colocaciones, toda vez que éstas apuntan a una exploración inicial respecto a las opciones de alineamientos en productos. En la medida que éstas se vayan despejando, la administración irá definiendo la estrategia a seguir y el presupuesto objetivo, por lo que luego de esa etapa podrían observarse ajustes en la estructura financiera de la sociedad que Feller Rate irá monitoreando.

Los niveles de rentabilidad de la compañía se han posicionado en los rangos de la industria, aunque exhiben un descenso en el último tiempo producto del menor volumen de colocaciones. A diciembre de 2023, el resultado antes de impuesto fue de $6.049 millones, representando un 5,5% al medirlo sobre activos totales promedio. Mientras, a marzo de 2024 la rentabilidad anualizada disminuyó a 3,1%, reflejando

menores ingresos. En el período, también se observaron algunos incrementos de los gastos de apoyo y un aumento controlado de las provisiones.

Los niveles de morosidad aumentan en el último tiempo, siguiendo el comportamiento de la industria, aunque siguen acompañados de una buena cobertura de provisiones. Al término del primer trimestre de 2024, la cartera con mora consolidada mayor a 60 días fue de un 5,9%, mientras que la cobertura para dicha cartera era de 1,0 veces. Por otro lado, la cartera con mora mayor a 90 días representó un 5,2% de las colocaciones y mantenía una cobertura de 1,2 veces.

La compañía ha venido fortaleciendo la base patrimonial por la vía de la retención de parte de las utilidades, complementado con algunos aumentos de capital extraordinarios en años previos. A marzo de 2024, el patrimonio total alcanzó a $28.542 millones, mientras que el endeudamiento se mantenía en 2,5 veces (comparado con rangos de 3,2 veces para la industria).

El financiamiento de Coval exhibe una concentración en instituciones bancarias, las que representaron un 91,8% del total de pasivos a marzo de 2024. Con todo, la entidad ha logrado realizar algunas emisiones de efectos de comercio en el mercado local (2,2% de los pasivos), ampliando sus fuentes de financiamiento. En este sentido, se observa una diferencia con otras instituciones financieras no bancarias de mayor escala y que, al mismo tiempo, tienen negocios más diversificados. La empresa tiene buena recaudación mensual, característica del negocio de factoring. En tanto, a marzo de 2024 tenía niveles de caja representaron un 10,3% de los activos totales y permitían cubrir un 14,4% de los pasivos totales.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de Coval consideran una capacidad de generación de ingresos consistente con la actividad y exposiciones de riesgo en niveles controlados, en un contexto económico desafiante.

Por su lado, la base patrimonial actual del Coval tiene espacio para soportar un incremento adicional en su nivel de negocios sin afectar materialmente la evaluación de su respaldo patrimonial (hasta rangos de 4,0 veces). Feller Rate irá evaluando las definiciones que vaya tomando la compañía en su estrategia de negocios y los efectos de éstas en su perfil financiero, las que consideran avanzar en el nivel de actividad de la mano de una mejorada infraestructura operacional.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Fabián Olavarría – Analista principal

Alejandra Islas – Analista secundaria y Directora Senior

Contacto: Fabián Olavarría - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.