

Empresa de factoring con colocaciones netas a junio de 2020 de \$ 39.341 millones

Humphreys mantiene clasificación de Comercial de Valores Factoring (Coval) en "Categoría BBB/Nivel 2"

Santiago, 17 de noviembre de 2020. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de **Comercial de Valores Factoring SpA (Coval Factoring)** en "Categoría BBB" y "Categoría BBB/Nivel 2" para su línea de efectos de comercio. La tendencia de la clasificación se asignó en "Estable".

Dentro de las fortalezas que contribuyen a la clasificación de **Coval Factoring** en "Categoría BBB", responden a la experiencia que poseen sus socios y la administración superior en el ámbito financiero, conocimiento que le permitió a la compañía alcanzar en 2019 un *stock* de colocaciones netas por \$ 56.818 millones (155% de crecimiento en los tres últimos años), que a junio de 2020, producto de la crisis provocada por el Covid-19, disminuyeron a \$ 39.341 millones, siendo un 18,8% inferior a lo presentado en el mismo período de 2019.

Adicionalmente, el proceso de evaluación tiene en consideración que, dada la definición del modelo de negocio, la compañía opera principalmente con operaciones de *factoring*, siendo sensible a cualquier situación que afecte particularmente a la industria. Tampoco es ajeno al proceso evaluativo que, desde una perspectiva más amplia, **Coval Factoring** entrega soluciones para financiar el capital de trabajo de las Pymes y, por lo tanto, directa e indirectamente, compite con una amplia gama de oferente, situación que a futuro podría presionar los márgenes del negocio, en particular si aumentan los niveles de bancarización en Chile, aumenta la relevancia de la bolsa de productos (en lo referido a transacciones de facturas) y/o toman mayor fuerza los fondos de inversión (reconociéndose que se trata, más bien, de un potencial riesgo de largo plazo). Dicho ello, en opinión de **Humphreys**, el emisor se desenvuelve en un sector con elevados niveles de competencia, cobrando relevancia la diversificación de fuentes de financiamiento y el acceso a bajos costo de fondeo, en este aspecto **Coval Factoring** se presenta concentrado, aunque en vía de diversificar el fondeo mediante una posible colocación de efectos de comercio.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo considera el volumen relativamente bajo de las colocaciones dentro del sector de *factoring*. A pesar de no existir información oficial de todo el mercado, según datos de la Asociación de Empresas de Factoring de Chile (ACHEF), las colocaciones en 2019 de este sector fueron de \$ 1.386.000 millones¹, por lo cual considerando que las colocaciones brutas de **Coval** en 2019 fueron de \$ 58.683 millones se podría estimar que la compañía posee una participación de un 3,9% en este segmento del mercado. Cabe mencionar que a pesar de lo comentado anteriormente la compañía posee una dilatada experiencia en el sector con más de 20 años de experiencia. Sin perjuicio de lo anterior, no se puede desconocer que mayores volúmenes de operación favorecen el acceso a economías de escala y un nivel de excedentes más elevados en términos monetarios, con su implicancia positiva para invertir en recursos humanos y tecnológicos; además que una mayor masa de clientes favorece el comportamiento estadísticamente normal de las carteras crediticias

También, la clasificadora de riesgo incorpora el perfil de clientes del segmento *factoring*, básicamente pequeñas y medianas empresas, las cuales son altamente sensibles a los ciclos económicos (atenuado en parte por la diversificación de la cartera en sectores económicos) lo cual, eventualmente, podría repercutir en una baja en el nivel de operaciones en estas épocas (sin desconocer que, como contrapartida, en tales períodos "se liberan" empresas que dejan de ser atendidas por los bancos). Cabe mencionar que este es un riesgo intrínseco del sector y no solo de **Coval Factoring**.

En relación con la crisis asociada al Covid-19, en opinión de esta clasificadora, **Coval**, dadas las características de su negocio cuenta con la flexibilidad de reforzar la liquidez mediante la disminución de sus operaciones, en su mayoría *factoring*, lo que en la práctica han realizado, con

¹ Datos obtenidos de <https://achef.cl/estadisticas/>

énfasis en mantener una cartera de deudores con bajo riesgo de crédito, lo cual ha quedado demostrado en la caída de la morosidad y el aumento de la tasa de pago. Junto con lo anterior se considera que la compañía cuenta con una liquidez adecuada, la cual se ha visto reforzada en los últimos meses. Con todo lo antes mencionado se espera que, pasada la crisis de corto plazo, la empresa pueda retomar los niveles de colocaciones presentados con anterioridad a la crisis, donde la compañía venía presentando un aumento sostenido de las colocaciones.

Coval Factoring es una empresa creada en el año 2000 que se dedica a la compra de cuentas por cobrar con el fin de entregar financiamiento bajo la modalidad de factoring. Es parte del grupo Empresas Abumohor, conglomerado con presencia en los sectores financieros, inmobiliarios y alimenticio. Su casa matriz se encuentra en Santiago y posee red de sucursales desde Iquique a Punta Arenas.

Según los estados financieros a junio de 2020, la institución poseía activos por \$ 45.768 millones y colocaciones netas por \$ 46.785 millones, concentrándose la totalidad de ellas en el corto plazo, característica propia de la industria del factoring. Los activos de la sociedad fueron financiados en \$ 15.291 millones con patrimonio y \$ 31.494 millones con pasivos, donde un 92,7% de estos corresponden a deuda financiera. La estructura del balance permitió a la compañía generar durante el primer semestre de 2020 un ingreso y una ganancia de \$ 5.099 millones y \$ 1.106 millones, respectivamente; en términos anualizados a junio de 2020 estas cifras llegan a \$ 10.267 millones y \$ 2.337 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de efectos de comercio		Nivel 2/BBB

Contacto en **Humphreys**:

Jose Manuel Eléspuru P. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: jose.elespuru@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".