

Humphreys ratifica en “Categoría BBB+/Nivel 2” la clasificación de los títulos de deuda emitidos por Coval

Compañía con colocaciones netas por \$ 79.981 millones

Santiago, 21 de noviembre de 2024

Resumen Clasificación

Línea de efectos de comercio:

BBB+/Nivel 2

Tendencia: En Observación

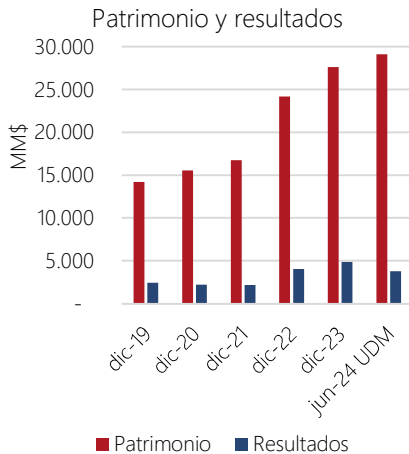
Humphreys decidió mantener la clasificación de **Comercial de Valores Servicios Financieros SpA (Coval)** en “Categoría BBB+/Nivel 2”. Por su parte, la tendencia se mantiene “En Observación”.

Dentro de las fortalezas que sustentan la clasificación de **Coval** en “Categoría BBB+”, se encuentra la experiencia que poseen sus socios y alta administración en el ámbito financiero, conocimiento que ha permitido a la compañía alcanzar, a junio 2024, un *stock* de colocaciones netas por \$ 79.981 millones lo cual representa un crecimiento de 40,8% desde 2019 a la fecha. Además, la sociedad presenta una larga trayectoria en el mercado con más de 20 años, en donde ha logrado sortear diferentes escenarios económicos, que demuestran la sostenibilidad de su estrategia de negocios.

Otro elemento positivo para la clasificación de riesgo hace referencia a las particularidades propias del *factoring* las que permiten mantener un adecuado manejo de liquidez dada la corta duración de su cartera. Lo anterior le entrega flexibilidad a la compañía para adaptarse rápidamente a las condiciones del mercado. Además, la clasificadora considera de forma relativamente positiva la capacidad que se presume que posee el controlador para apoyar las necesidades patrimoniales de **Coval** hecho que se ve materializado en el reciente aumento de capital, lo cual le permitiría fortalecer y potenciar el crecimiento de las operaciones, en especial durante la potencial expansión de la compañía.

Junto con lo anterior, la clasificación también incorpora, como aspecto positivo, el desarrollo tecnológico y que la compañía ha implementado dentro de sus procesos de gestión. Adicionalmente, se incluye el potencial de clientes que se tiene considerando el elevado número de Pymes que existen en Chile.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra limitada debido al volumen relativamente bajo de las colocaciones dentro de la industria, lo anterior dado que, a mayores volúmenes de operación la compañía puede acceder a economías de escala, impactando positivamente la inversión de recursos humanos y tecnológicos. Esto sin desconocer el crecimiento alcanzado en los últimos períodos.



Tampoco es ajeno a la evaluación que **Coval**, directa e indirectamente, compite con una amplia gama de oferentes, por lo cual, un aumento en los niveles de bancarización en Chile, podrían, a futuro, presionar los márgenes del negocio. En opinión de **Humphreys**, cobra relevancia la diversificación de fuentes de financiamiento y el acceso a bajos costo de fondeo. Adicionalmente, se toma en consideración la sensibilidad de la compañía ante cualquier situación que afecte a la industria de *factoring*. Dicho riesgo se ve atenuado debido a la incorporación del negocio de *leasing*.

Otro elemento considerado en la clasificadora de riesgo es el perfil de clientes, pequeñas y medianas empresas, las cuales son altamente sensibles a los ciclos económicos, esto atenuado, en parte, por la diversificación de la cartera en sectores económicos, lo que podría repercutir en el nivel de operaciones en momentos de crisis. Cabe mencionar que este es un riesgo intrínseco del sector y no de la compañía en particular.

Por su parte, la tendencia en “*En Observación*” responde a que la compañía ha suscrito un contrato preliminar para realizar operaciones en Colombia, con Klym Management Company LLC y sus filiales en Chile. Si bien la clasificadora ve como positiva esta eventual transacción, ya que podría aumentar las operaciones de **Coval**, se desconocen los elementos relevantes que podrían incidir en la composición del balance y, por tanto, en indicadores relevantes para la evaluación de la firma.

En términos de ASG, **Coval** incluye dentro de su desarrollo, la creación de un comité de gobernanza a nivel corporativo el cual será el encargado de abordar temas de gobierno corporativo y sostenibilidad.

Coval es una empresa creada en el año 2000 cuyo objetivo es otorgar soluciones financieras a pequeñas y medianas empresas (Pymes), mediante sus principales líneas de negocio: *factoring* y *leasing*. La entidad es parte de Inversiones Nevada S.A., conglomerado con presencia en el sector financiero, inmobiliario, de cobranza y alimenticio.

De acuerdo con los estados financieros a junio 2024, **Coval** alcanzó un total de activos por \$ 95.462 millones y colocaciones netas por \$ 79.981 millones, las que se concentran en un 95,2% en el corto plazo. Los activos de la sociedad fueron financiados en \$ 29.114 millones con patrimonio y \$ 66.348 millones con pasivos. La estructura del balance le permitió a la compañía generar durante el primer semestre de 2024 un ingreso y una ganancia de \$10.370 millones y \$ 1.446 millones, respectivamente.

Nadia Aravena A.

Analista de Riesgo
nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de Analistas
antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl