	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Aug-21	BBB+	Estables
Aug-20	BBB	Estables
LEC 131 - Linea		
Aug-21	BBB+/Nivel 2	Estables
Aug-20	BBB/Nivel 2	Estables

FELLER RATE SUBE A "BBB+" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE COVAL SERVICIOS FINANCIEROS. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

31 AUGUST 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió la clasificación de la solvencia de Coval Servicios Financieros a “BBB+”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El alza de la clasificación de Coval Servicios Financieros SpA (Coval) responde a los avances observados en su escala y capacidad de generación, la que ha mostrado una mayor consistencia en los últimos años. Esto ha sido acompañado de importantes mejoras en la estructura corporativa y una sólida base patrimonial, que se ha fortalecido mediante aumentos de capital y retención de parte de las utilidades.

Coval está presente en la industria de factoring desde el año 2000 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.

A marzo de 2021, Coval tenía un nivel de colocaciones brutas cercanas a los $51.270 millones, equivalente a cerca del 1,5% del total de colocaciones de factoring (estimación que incluye factorings bancarios y aquellos que reportan a la CMF). La participación de mercado mejoraba a un 7,1%, al comparar la cuota de mercado con las entidades no bancarias públicas, acercándose paulatinamente a entidades de mayor tamaño.

Ante el desarrollo de la pandemia de Covid-19, la empresa puso especial foco en mantener su continuidad operativa a través de sus plataformas digitales y tecnológicas. También se hicieron algunas reestructuraciones de personal y un fortalecimiento al área de cobranzas, manteniendo niveles de riesgo controlados y un conservador colchón de liquidez, junto con una adecuada capacidad de generación.

Los resultados de última línea de Coval han sido impulsados principalmente por el elevado margen operacional, el que, pese a las presiones competitivas y el menor dinamismo económico, se ha situado en el rango de la industria. A diciembre de 2020, el resultado antes de impuesto totalizó $2.869 millones, representando un 5,1% al medir sobre activos totales promedio. A junio de 2021, la rentabilidad se mantuvo estable, con un resultado antes de impuesto de $1.382 millones. En el período, se observaron márgenes operaciones estables y un nivel de gasto en provisiones controlado, compensando algunos incrementos de los gastos de apoyo producto del fortalecimiento de los negocios y nuevas inversiones orientadas a la transformación digital.

Los indicadores de morosidad se encuentran alineados a la industria y empresas comparables, aunque muestran un leve incremento. Al cierre del primer semestre de 2021, la cartera con mora mayor a 60 días fue de un 3,8% (versus 3,6% en 2020), mientras que la cobertura para dicha cartera era de 0,9 veces. Por otro lado, la cartera con mora mayor a 90 días representó un 3,3% de las colocaciones y mantenía una cobertura de 1,0 veces, niveles coherentes con su ámbito de negocios.

A diciembre de 2020, el patrimonio de Coval alcanzó a $15.537 millones. En tanto, el *leverage* de la entidad disminuyó desde 3,3 veces en 2019 a 2,3 veces en 2020, manteniéndose en rangos similares a junio de 2021 (2,7 veces) y posicionándose favorablemente respecto a los niveles de endeudamiento de otros competidores.

El financiamiento de Coval se concentra en instituciones bancarias, manteniendo holgura respecto a las líneas disponibles. Complementariamente, en 2019 la entidad inscribió su primera línea de efectos de comercio por un monto máximo de hasta $10.000 millones,

concretando en diciembre de 2020 su primera emisión en el mercado local. La entidad tiene buena recaudación mensual, característica del negocio de factoring (en rangos del 50% del stock de colocaciones). En tanto, a junio de 2021 tenía niveles de caja que permitían cubrir en torno al 7,0% de los activos totales.

En abril de 2021, la sociedad Comercial de Valores Servicios Financieros Perú S.A.C. pasó a ser filial de Coval Servicios Financieros SpA, iniciando así la compañía un proceso de internacionalización. En opinión de Feller Rate, la operación en Perú le otorga a Coval acceso a otras fuentes de ingresos, robusteciendo su posición competitiva en la industria financiera. En tanto, los principales proyectos de la empresa están ligados a la transformación digital, que en el último tiempo se han ido acelerando producto de la búsqueda de eficiencias y el mayor uso de plataformas remotas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de Coval consideran su adecuado respaldo patrimonial y capacidad de generación, que otorgan soporte para el desarrollo de su operación en una industria altamente competitiva. Adicionalmente, contemplan que la entidad seguirá avanzando en su plan estratégico y la actividad en Perú con riesgos razonablemente controlados. Un cambio positivo en la tendencia podría ocurrir en caso de que Coval continúe ganando escala, manteniendo las principales fortalezas de su perfil crediticio individual.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Fabián Olavarría – Analista principal
- María Soledad Rivera – Analista secundario
- Alejandra Islas – 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.