	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-08-23	BBB+	Estables
31-08-22	BBB+	Estables
LEC 131 - Linea		
31-08-23	BBB+/Nivel 2	Estables
31-08-22	BBB+/Nivel 2	Estables

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

31 AGOSTO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “BBB+” la clasificación de la solvencia de Coval Servicios Financieros 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 2023, las facturas eran equivalentes al 68% del portafolio, completándose en menor medida con otras operaciones asociadas mayormente a leasing, confirming y pagarés.

La empresa tiene una posición de tamaño acotado en su industria. A marzo de 2023, tenía un nivel de colocaciones de factoring cercano a los $83.438 millones ($94.517 millones incluyendo el negocio de leasing), equivalente a cerca del 1,6% del total de colocaciones de factoring (estimación que incluye factorings bancarios y aquellos que reportan a la CMF). La participación de mercado mejoraba a 8,8%, al comparar la cuota de mercado con las entidades no bancarias públicas, acercándose paulatinamente a entidades de mayor tamaño.

Como parte de la estrategia para fortalecer la posición de negocios de la compañía, los accionistas de Coval incorporaron en 2021 la sociedad Comercial de Valores Servicios Financieros Perú S.A.C. y, más recientemente la empresa Comercial de Valores Leasing SpA, lo que ha contribuido al avance en el número de clientes y escala. Los planes actuales consideran la consolidación de las filiales, expandiendo sus colocaciones de manera selectiva, especialmente ante el contexto económico actual. Por otra parte, los principales proyectos de Coval apuntan a desarrollar un nuevo sistema de back office, que le permita incrementar la productividad y fortalecer el modelo de ecosistema digital que se ha venido ejecutando, junto con robustecer las funciones de control interno en la organización con una mirada corporativa.

Los niveles de rentabilidad se posicionan en los rangos de la industria y muestran un buen comportamiento a pesar del avance de los activos y del gasto por provisiones. En particular, los resultados de última línea han sido impulsados principalmente por un elevado margen operacional el que, pese el incremento del costo de fondo y el menor dinamismo económico, se mantiene relativamente estable apoyado en el avance de las operaciones y un rápido ajuste de precios, ante el contexto de tasas de interés.

A diciembre de 2022, el resultado antes de impuesto fue de $4.770 millones, representando un 5,2% al medirlo sobre activos totales promedio. Mientras, a marzo de 2023 la rentabilidad anualizada mejoró a 5,5%, capturando mayores ingresos. En el periodo, también se observaron algunos incrementos de los gastos de apoyo producto del fortalecimiento de los negocios y un aumento controlado de las provisiones.

Los niveles de morosidad exhibieron un aumento en el periodo, producto de un entorno económico más presionado y la inclusión del negocio de leasing. Con todo, los indicadores de calidad de cartera se mantienen en rangos razonables para el negocio y se acompañan de una buena cobertura de provisiones. Al término del primer trimestre

de 2023, la cartera con mora consolidada mayor a 60 días fue de un 4,2%, 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 3,6% de las colocaciones y mantenía una cobertura de 1,3 veces, niveles coherentes con el ámbito de negocios.

La compañía ha venido fortaleciendo la base patrimonial por la vía de la retención de parte de las utilidades y aumentos de capital extraordinarios para dar soporte a los nuevos negocios. A marzo de 2023, el patrimonio total alcanzó a $25.301 millones, mientras que el endeudamiento se mantenía en 3,3 veces. Acorde a la administración, el nivel de endeudamiento se debería sostener en los rangos actuales y en línea con la industria de factoring.

El financiamiento de Coval exhibe una concentración en instituciones bancarias, las que representaron un 73,6% del total de pasivos totales a marzo de 2023, mientras los pasivos con relacionados eran equivalentes al 16,8% de los pasivos. Complementariamente, la entidad ha logrado realizar algunas emisiones de efectos de comercio en el mercado local, ampliando sus fuentes de financiamiento. En este sentido, se observa una diferencia con otras instituciones financieras no bancarias de mayor escala y negocios más diversificados. La empresa tiene buena recaudación mensual, característica del negocio de factoring (en torno al 55% del stock de colocaciones). En tanto, a marzo de 2023 tenía niveles de caja que representaron un 12,2% de los activos totales y permitían cubrir un 15,9% de los pasivos totales.

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 y un contexto económico menos auspicioso. En opinión de Feller Rate, los principales desafíos de la entidad están vinculados a la consolidación de los nuevos negocios, con riesgos razonablemente controlados. Ello, debiese constituir un aporte a la diversificación y sostenibilidad de los ingresos en el tiempo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Fabián Olavarría – Analista principal
- Constanza Morales – 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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad