



Humphreys mantiene la clasificación de la línea de efectos de comercio de Coval en “Categoría BBB+/Nivel 2” y modifica la tendencia desde “Favorable” a “En Observación”

Empresa con colocaciones netas por \$ 83.616 millones

Santiago, 01 de agosto de 2024

Resumen clasificación

Línea de efectos de

comercio: Nivel 2/BBB+

Tendencia: En Observación

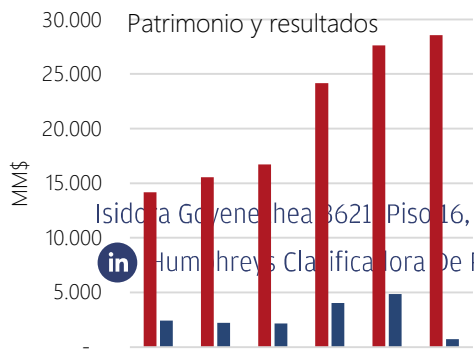
Humphreys decidió mantener la clasificación de **Comercial de Valores Servicios Financieros SpA (Coval)** en “Categoría BBB+/Nivel 2” para la línea de efectos de comercio y, a su vez, modificar su tendencia desde “Favorable” a “En Observación”.

El cambio de tendencia, desde “Favorable” a “En Observación”, responde a que la compañía está en etapa de exploración para posibles acuerdos comerciales con Klym Management Company LLC y sus filiales en Chile; en este último caso, ya se ha suscrito un contrato preliminar para efectuar operaciones en conjunto. Si bien la clasificadora considera que esta eventual transacción podría expandir la escala de operaciones de **Coval**, lo que se ve positivo para un negocio financiero; por otra parte, se desconocen elementos relevantes, entre ellos, alcance de la operación, valorización de la posible transacción y forma de financiamiento, todo lo cual podría incidir en cambios en la composición del balance y, por tanto, en indicadores relevantes para la evaluación de la compañía.

Dentro de las fortalezas, que contribuyen a la clasificación de **Coval** en “Categoría BBB+”, se encuentra la experiencia que poseen sus socios y administración superior en el ámbito financiero, conocimiento que a la fecha ha permitido a la compañía alcanzar en marzo 2024 un stock de colocaciones netas por \$ 83.616 millones. La compañía presenta una larga y dilatada trayectoria, logrando sortear diferentes escenarios económicos, que muestran la sostenibilidad de su estrategia de negocios.

Otro elemento positivo para la clasificación son las particularidades propias del *factoring* lo cual permite mantener un buen manejo de liquidez dada la corta duración de su cartera. Lo anterior posibilita a la compañía a ajustarse rápidamente a las condiciones de mercado. Adicionalmente, se considera de forma positiva la capacidad que posee el controlador para apoyar las necesidades patrimoniales 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.

Desde otra perspectiva, sin desconocer el crecimiento en los últimos períodos, la clasificación de riesgo considera el volumen relativamente bajo de las colocaciones dentro de la industria, donde no se puede desconocer que, a mayores volúmenes de operación permite acceder a economías de escala, impactando positivamente la inversión de recursos humanos y tecnológicos.

Adicionalmente, el proceso de evaluación tiene en consideración la sensibilidad de la compañía ante cualquier situación que afecte a la industria de *factoring*. Dicho riesgo se atenúa debido a la incorporación del negocio de *leasing*.

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.

También, la clasificadora de riesgo incorpora el perfil de clientes, 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, podría repercutir en el nivel de operaciones en momentos de crisis. Cabe mencionar que este es un riesgo intrínseco del sector.

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, mediante *factoring*, *confirming*, capital de trabajo y *leasing*. Es parte de Inversiones Nevada S.A., conglomerado con presencia en distintos sectores. Posee sucursales desde Iquique a Punta Arenas, además, cuenta con operaciones en Perú.

A marzo de 2024, **Coval** alcanzaba un total de activos por \$ 101.041 millones y colocaciones netas por \$ 83.616 millones, concentrándose casi la totalidad de ellas en el corto plazo. Los activos de la sociedad fueron financiados en \$ 28.542 millones con patrimonio y \$ 72.499 millones con pasivos. La estructura del balance le permitió a **Coval** generar durante el primer semestre de 2024 un ingreso y una ganancia de \$ 5.556 millones y \$ 734 millones, respectivamente.

Nadia Aravena

Analista de Riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio Gonzalez G.

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl