	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
31-08-22	BBB+	Estables
31-08-21	BBB+	Estables
LEC 131 - Linea		
31-08-22	BBB+/Nivel 2	Estables
31-08-21	BBB+/Nivel 2	Estables

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

31 AGOSTO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “BBB+” la clasificación de la solvencia y los instrumentos de Coval Servicios Financieros (Coval). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación de Coval Servicios Financieros 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. Complementariamente, en 2021 la sociedad Comercial de Valores Servicios Financieros Perú S.A.C. pasó a ser filial, iniciando así un proceso de expansión de las actividades en el exterior.

La empresa tiene una posición de tamaño acotado en su industria. A marzo de 2022, tenía un nivel de colocaciones brutas cercano a los $69.575 millones, equivalente a cerca del 1,4% del total de colocaciones de factoring (estimación que incluye factorings bancarios y aquellos que reportan a la CMF). La participación de mercado mejoraba a 6,2%, al comparar la cuota de mercado con las entidades no bancarias públicas, acercándose paulatinamente a entidades de mayor tamaño.

Los principales proyectos de Coval continúan ligados a la transformación digital y a desarrollar soluciones de robotización que incrementen la productividad de las áreas back office. En este contexto, la compañía integró un nuevo canal digital (“VA!”), plataforma tipo ***fintech*** que había estado operando de forma paralela y que actualmente captura cerca de la mitad de los clientes nuevos.

Los niveles de rentabilidad de la compañía se posicionan en los rangos de la industria, reflejando una adecuada capacidad de generación. En particular, los resultados de última línea han sido impulsados principalmente por un elevado margen operacional el que, pese a las presiones competitivas, el incremento del costo de fondo y el menor dinamismo económico, se mantiene relativamente estable apoyado en el avance de la escala de operaciones. A diciembre de 2021, el resultado antes de impuesto fue de $2.575 millones, representando un 4,0% al medirlo sobre activos totales promedio. Mientras, a marzo de 2022 la rentabilidad anualizada disminuía a 3,5%, capturando la estacionalidad de los primeros meses del año y el avance en la base de activos. En el período, también se observaron algunos incrementos de los gastos de apoyo producto del fortalecimiento de los negocios y un incremento controlado de las provisiones.

Los niveles de morosidad si bien mantuvieron un buen comportamiento en 2021, exhiben un alza en el primer trimestre de 2022 para los tramos inferiores y superiores. Ello, explicado por el retroceso de la liquidez en el mercado y las presiones por el lado del contexto económico, que también se han venido manifestando a nivel sistema. Al primer trimestre de 2022, la cartera con mora mayor a 60 días fue de un 4,1%, mientras que la cobertura para dicha cartera era de 0,8 veces. Por otro lado, la cartera con mora mayor a 90 días representó un 3,5% de las colocaciones y mantenía una cobertura de 1,0 veces, niveles coherentes con el ámbito de negocios.

La base patrimonial de la entidad se ha fortalecido mediante aumentos de capital y retención de utilidades. A marzo de 2022, el patrimonio total alcanzó a $17.305 millones,

mientras que el endeudamiento disminuía levemente a 3,4 veces. Acorde a la administración, el nivel de endeudamiento se debería sostenerse en los niveles que exhibe la industria de factoring (rangos de 4,0 veces promedio a marzo de 2022).

El financiamiento de Coval se concentra en instituciones bancarias, manteniendo holgura respecto a las líneas disponibles. Con todo, la entidad ha logrado realizar una serie de emisiones de efectos de comercio en el mercado local, ampliando sus fuentes de financiamiento. La empresa tiene buena recaudación mensual, característica del negocio de factoring (en torno al 50% del stock de colocaciones). En tanto, a marzo de 2022 tenía niveles de caja que permitían cubrir en torno al 6,5% de los activos totales.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas 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 fortaleciendo su posición de negocios 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.

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