

Feller Rate ratifica la clasificación de solvencia de Coval Factoring. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia	Sep. 2019	Ago. 2020
Perspectivas	BBB Estables	BBB Estables

Contacto: Fabián Olavarría / fabian.olavarría@feller-rate.cl

SANTIAGO, CHILE - 2 DE SEPTIEMBRE DE 2020. Feller Rate ratificó en "BBB" la solvencia de Comercial de Valores Factoring SpA. (Coval Factoring). Asimismo, confirmó en "BBB/Nivel 2" la clasificación de su línea de efectos de comercio. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación de Coval Factoring SpA se fundamenta en un adecuado respaldo patrimonial. Adicionalmente, considera una capacidad de generación, fondeo y liquidez, junto a un perfil de negocios y de riesgos evaluados en moderado.

Coval Factoring está presente en la industria 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 (67,8% del stock de colocaciones brutas a marzo de 2020).

Coval ocupa una posición acotada en la industria de *factoring*, aunque ha ido fortaleciendo su participación de mercado acorde con el avance de su operación. Su cartera de colocaciones bruta era cercana a \$49.062 millones a marzo de 2020 con una cuota en rangos de 1,1% del total de colocaciones de *factoring* (estimación que incluye empresas de *factoring* bancarias y aquellos que reportan a la CMF).

En el último período, destaca el fortalecimiento de la estructura corporativa de Coval, junto al aumento de capital por \$3.000 millones materializado en junio de 2019, lo que favorece su operación en un entorno desafiante.

Ante el complejo panorama económico producto de la pandemia de Covid-19, que además ha repercutido en una disminución del volumen de facturas en la industria, la empresa ha puesto énfasis en fortalecer la gestión del riesgo y generar eficiencias para liberar presión sobre el margen operacional. Asimismo, la cobertura nacional que dispone Coval, le ha permitido continuar generando un buen volumen de negocios en los últimos meses.

La entidad sostiene márgenes operacionales altos, característicos del negocio de *factoring*. A marzo de 2020, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio alcanzaba un 16,0% al medirlo en términos anualizados, reflejando un buen primer trimestre en el año.

El gasto en provisiones ha sido volátil, pero se posicionaba en el promedio de la industria, mostrando un leve descenso en el primer trimestre de 2020. Mientras, los gastos de apoyo se mantenían controlados, conforme al avance de la escala de la compañía y los ajustes realizados en los últimos meses. En este contexto, la capacidad de generación se lograba sostener, con una utilidad antes de impuesto de \$941 millones en marzo de 2020, equivalente a un 6,3% sobre activos totales promedio (anualizada).

La mora mayor a 90 días exhibió un leve incremento a marzo de 2020, alcanzando niveles de 3,0% (versus 2,7% al cierre de 2019), tendencia similar en los principales comparables. La cobertura de provisiones para esa cartera se mantenía en rangos adecuados (1,3 veces).

El respaldo patrimonial de la sociedad es adecuado. El aumento de capital realizado en 2019 reflejó el compromiso de los accionistas con la estrategia de negocios y fortaleció el patrimonio. A marzo de 2020, el indicador de pasivos totales sobre patrimonio era de 3,0 veces.

El financiamiento de Coval se concentra en instituciones bancarias, manteniendo holgura respecto a las líneas disponibles. La entidad tiene buena recaudación mensual, característica del negocio de *factoring* (en rangos del 50% del stock de colocaciones).

La entidad inscribió en 2019 en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) su primera línea de efectos de comercio por hasta \$10.000 millones, acogéndose a las normas y procedimientos para sociedades emisoras de deuda.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de Coval consideran su adecuado respaldo patrimonial y fortalecida estructura organizacional, que constituyen un soporte para su actividad en un complejo contexto económico. El comportamiento de la calidad de su cartera y el progreso de los resultados operacionales están siendo monitoreados por Feller Rate. Con todo, Coval se beneficia de elevados márgenes operacionales y de una alta recaudación mensual, factores que entregan soporte a su operación.

CLASIFICACIONES CONFIRMADAS; PERSPECTIVAS "ESTABLES"

Solvencia	BBB
Línea de efectos de comercio	BBB/Nivel 2

www.feller-rate.com

*El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Nomenclatura***

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, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.