

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

Empresa con colocaciones netas de \$ 138.526 millones a junio 2025

Santiago, 30 de octubre de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Línea de efectos de comercio	N2/BBB+

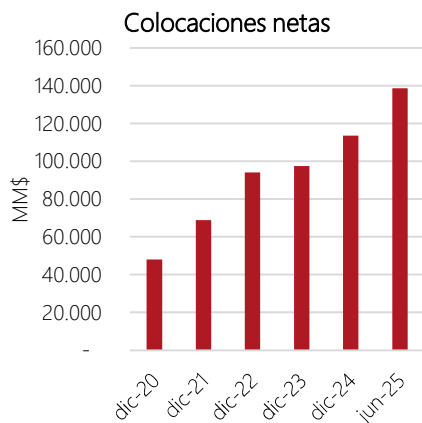
Humphreys decidió mantener la clasificación de **Comercial de Valores Servicios Financieros SpA (Coval)** en “Categoría BBB+/Nivel 2” para los efectos de comercio y, a su vez, modificar su tendencia desde “En Observación” a “Estable”.

El cambio de tendencia, desde “En Observación” a “Estable”, responde a que la compañía ya ha concretado el contrato suscrito con Klym Management Company LLC para realizar operaciones conjuntas en el mercado colombiano, el cual se ha materializado con una exposición acotada, de aproximadamente US\$ 200.000, fortaleciendo con ello su escala operativa y manteniendo un endeudamiento controlado, consistentes con la clasificación de riesgo vigente.

Dentro de las fortalezas, que sustentan la clasificación de **Coval** en “Categoría BBB+”, destaca la experiencia en el ámbito financiero de sus socios y de la alta administración, lo que ha permitido mantener un desempeño satisfactorio y expandirse hacia mercados extranjeros (Perú y Colombia). A junio de 2025 la compañía registró un *stock* de colocaciones netas por \$ 138.526 millones, equivalente a un alza de un 73,2% respecto a junio 2024. Además, la sociedad presenta una larga trayectoria en el mercado, con más de 20 años, durante la cual ha logrado sortear diferentes escenarios económicos, lo que demuestra la sostenibilidad de su estrategia de negocios.

Por otra parte, se considera como positivo las particularidades propias del segmento de *factoring*, estas permiten mantener un adecuado manejo de liquidez dado que las operaciones cuentan con una corta duración. Lo anterior le entrega a la compañía una flexibilidad que le permite adaptarse rápidamente a las condiciones del mercado. Además, la clasificadora considera de forma relativamente positiva la capacidad que se presume que el controlador posee para apoyar las necesidades patrimoniales de **Coval**, hecho que se ha materializado en el pasado través de aumentos de capital, lo

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).



cual le ha permitido fortalecer y potenciar el crecimiento de las operaciones cuando se ha requerido.

Sumado a lo anterior, la clasificación también incorpora, como elemento positivo, el desarrollo tecnológico que la compañía ha desarrollado a lo largo de los últimos años y la implementación de estos dentro de sus procesos de gestión. Adicionalmente, se considera el potencial de su segmento objetivo debido al elevado número de Pymes que existen en Chile.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se encuentra limitada debido al volumen relativamente bajo de las colocaciones, esto al compararlo con el sistema bancario², dado que, a mayores volúmenes de operación la compañía puede acceder a economías de escala, lo que impacta de forma positiva en la inversión de recursos humanos y tecnológicos. Lo anterior sin desconocer el crecimiento alcanzado en los últimos años.

Tampoco es ajeno a la evaluación que **Coval** compite, directa e indirectamente, con una amplia gama de oferentes, por lo que, frente a un aumento en los niveles de bancarización se podrían ver presionados los márgenes del negocio a futuro. Frente a esto, y en opinión de **Humphreys**, es que cobra relevancia la diversificación de fuentes de financiamiento y el acceso a bajos costo de fondeo.

Otro elemento considerado en la clasificadora de riesgo es el perfil de clientes, las pequeñas y medianas empresas, las cuales son altamente sensibles a los ciclos económicos lo cual podría repercutir en las operaciones en momentos de crisis, sin embargo, esto se encuentra atenuado, en parte, por la diversificación de la cartera de la compañía en distintos sectores económicos y los mercados en los que participa (Chile, Perú y Colombia). Cabe mencionar que este es un riesgo intrínseco del sector y no de la compañía en particular.

En cuanto a la clasificación, esta podría revisarse al alza en la medida que el negocio en Colombia alcance su punto de equilibrio y dicho negocio logre financiarse de forma local, manteniendo los niveles de riesgos de **Coval**.

En términos de ASG, **Coval** incluye dentro de su desarrollo, la creación de un comité de gobernanza a nivel corporativo el que será el encargado de abordar temas de gobierno corporativo y sostenibilidad.

Coval fue creada en el año 2000 cuyo objetivo es otorgar soluciones financieras a pequeñas y medianas empresas (Pymes), mediante sus principales líneas de negocio, *factoring* y *leasing*. La compañía forma parte de

² Se consideran solo las colocaciones comerciales asociadas a tramas de deuda de hasta UF 3 mil.

Inversiones Nevada S.A., conglomerado con presencia en los sectores financieros, inmobiliarios, de cobranza y alimenticio.

A junio 2025, **Coval** presentaba activos por \$ 165.195 millones, de los cuales \$ 138.526 millones correspondían a colocaciones netas, las que se concentran en un 97,1% en el corto plazo, característica propia de la industria del principal producto del emisor, *factoring*. Los activos de la sociedad fueron financiados en \$ 35.355 millones con patrimonio y \$ 129.839 millones con pasivos, donde un 95,6% de estos corresponden a deuda financiera. La estructura del balance de la compañía le permitió generar, a la misma fecha, un ingreso y una ganancia de \$ 13.152 millones y \$ 1.428 millones, respectivamente.

Nadia Aravena

Analista de riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio González

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl