

La clasificación de riesgo se mantiene en "**Categoría BBB/Nivel 2**"

Humphreys asigna tendencia "*Favorable*" a la clasificación de riesgo de Coval Factoring

Santiago, 13 de noviembre de 2019. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de la línea de efectos de comercio de **Comercial de Valores Factoring SpA (Coval Factoring)** en "**Categoría BBB/Nivel 2**" y modificar su tendencia a "*Favorable*".

El cambio de tendencia, desde "*Estable*" a "*Favorable*", responde al aumento de manera sostenida en el volumen de sus operaciones y a las medidas adoptadas para avanzar en materias de control de riesgo, en particular con la mayor formalización de la unidad de control interno. En opinión de **Humphreys**, el reforzamiento del área de auditoría en el tiempo, además de sus beneficios directos producto de las funciones propias del área, contribuyen positivamente a la formación de una cultura organizacional que internaliza la importancia del control.

Dentro de las fortalezas que contribuyen a la clasificación de **Coval Factoring** en "**Categoría BBB/Nivel 2**", responden a 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 2018 un *stock* de colocaciones por \$ 48.072 millones (115,4% de crecimiento en los dos últimos años).

Adicionalmente, el proceso de evaluación tiene en consideración que, dada la definición del modelo de negocio, la compañía opera principalmente con factoring, siendo sensible a cualquier situación que afecte particularmente a la industria. Tampoco es ajeno al proceso evaluativo que, desde una perspectiva más amplia, **Coval Factoring** entrega soluciones para financiar el capital de trabajo de las Pymes y, por lo tanto, directa e indirectamente, compite con una amplia gama de oferentes, situación que a futuro podría presionar los márgenes del negocios, en particular si aumentan los niveles de bancarización en Chile, aumenta la relevancia de la bolsa de productos (en lo referido a transacciones de facturas) y/o toman mayor fuerza los fondos de inversión (reconociéndose que se trata, más bien, de un potencial riesgo de largo plazo). Dicho ello, en opinión de **Humphreys**, el emisor se desenvuelve en un sector con elevados niveles de competencia, cobrando relevancia la diversificación de fuentes de financiamiento y el acceso a bajos costos de fondeo, en este aspecto **Coval Factoring** se presenta concentrado, aunque en vía de diversificar el fondeo mediante una posible emisión de efectos de comercio.

También, la clasificadora de riesgo incorpora el perfil de clientes del segmento factoring, básicamente 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, eventualmente, podría repercutir en una baja en el nivel de operaciones en estas épocas (sin desconocer que, como contrapartida, en tales períodos "se liberan" empresas que dejan de ser atendidas por los bancos). Cabe mencionar que este es un riesgo intrínseco del sector y no solo de **Coval Factoring**.

Coval Factoring es una empresa creada en el año 2000 que se dedica a la compra de cuentas por cobrar con el fin de entregar financiamiento bajo la modalidad de factoring. Es parte del grupo Empresas Abumohor, conglomerado con presencia en los sectores financieros, inmobiliarios y alimenticio. Su casa matriz se encuentra en Santiago y posee red de sucursales desde Iquique a Punta Arenas.

Según los estados financieros a marzo de 2019, la institución poseía activos por \$ 45.768 millones y colocaciones netas por \$ 43.950 millones, concentrándose la totalidad de ellas en el corto plazo, característica propia de la industria del factoring. Los activos de la sociedad fueron financiados en \$ 10.234 millones con patrimonio y \$ 35.533 millones con pasivos, donde un 92,1% de estos corresponden a deuda financiera. La estructura del balance permitió a la compañía generar durante el primer trimestre de 2019 un ingreso y una ganancia de \$ 2.115

millones y \$ 651 millones, respectivamente; en términos anualizados a marzo de 2019 estas cifras llegan a \$7.265 millones y \$ 1.668 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de efectos de comercio		BBB/Nivel 2

Contacto en **Humphreys:**

Carlos García B. / José Manuel Elespuru P.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl / jose.elespuru@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 – Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".