

Compañía con colocaciones netas por \$ 159.482 millones a marzo 2026.

Santiago, 18 de junio de 2026

**Instrumentos clasificados:**

| Tipo de instrumento          | Clasificación <sup>1</sup> |
|------------------------------|----------------------------|
| Línea de efectos de comercio | N1/A-                      |

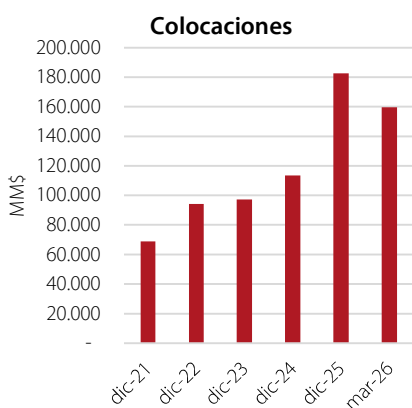
## Humphreys modifica a “Categoría A-/Nivel 1” la clasificación de la línea de efectos de comercio de Coval

Humphreys decidió aumentar la clasificación de la línea de efectos de comercio de **Comercial de Valores Servicios Financieros SpA (Coval)** desde “Categoría Nivel 2/BBB+” a “Categoría Nivel 1/A-”. En tanto, la tendencia se mantiene en “Estable”.

El cambio de clasificación desde “Categoría BBB+” a “Categoría A-”, responde principalmente al crecimiento sostenido que ha exhibido la compañía en sus colocaciones durante los últimos años, lo que ha permitido alcanzar un mayor volumen operacional y fortalecer su capacidad de generación de resultados. En los hechos, a marzo de 2026, el emisor registró un stock de colocaciones netas por \$ 159.482 millones, equivalente a un alza de un 22,0% respecto a marzo 2025. Adicionalmente, se reconoce la diversificación alcanzada en las fuentes de financiamiento, situación que fortalece la flexibilidad financiera de la entidad y reduce su dependencia relativa de fuentes específicas de fondeo.

Dentro de las fortalezas que sustentan la clasificación de **Coval** en “Categoría A-”, destaca la experiencia de sus socios y de la alta administración en el ámbito financiero, aspecto que ha contribuido al desarrollo y consolidación de la estrategia de negocios de la compañía. Lo anterior se refleja en el crecimiento sostenido de sus operaciones y en la capacidad de expandir su presencia en mercados extranjeros, favoreciendo una mayor diversificación geográfica de sus fuentes de ingresos. Asimismo, se reconoce favorablemente la trayectoria de más de 25 años de la compañía, período durante el cual ha enfrentado distintos ciclos económicos y escenarios de mercado, lo que demuestra la sostenibilidad de su estrategia de negocios.

Por otra parte, se consideran favorables las características propias del negocio de *factoring*, dado que la corta duración de las operaciones facilita la gestión de liquidez y otorga flexibilidad para ajustar el volumen de actividad ante cambios en las condiciones de 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**, situación que se ha



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



materializado en distintas oportunidades y que ha contribuido a fortalecer la base patrimonial de la compañía y respaldar el crecimiento de sus operaciones.

Sumado a lo anterior, la clasificación incorpora como elemento favorable los avances realizados por la compañía en materia de desarrollo tecnológico y la integración de estas herramientas en sus distintos procesos. Adicionalmente, se considera positivamente el potencial de desarrollo de su mercado objetivo, sustentado en la amplia base de pequeñas y medianas empresas (Pymes) existentes en Chile y sus permanentes necesidades de financiamiento.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se encuentra limitada por el tamaño relativamente bajo de las colocaciones de la compañía, esto al compararlo con el sistema bancario<sup>2</sup>. Un mayor volumen de operaciones permitiría acceder a mayores economías de escala, favoreciendo una mayor eficiencia operativa y una mayor capacidad para invertir en recursos humanos, tecnología y sistemas de control. Lo anterior sin desconocer el crecimiento alcanzado en los últimos años.

La clasificación también considera el entorno competitivo en el que participa **Coval**, donde un aumento en los niveles de bancarización podría presionar los márgenes del negocio. 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. Asimismo, se incorpora la sensibilidad de la compañía a eventuales situaciones que afecten a la industria del *factoring*. No obstante, dicho riesgo se ve parcialmente mitigado por el desarrollo de la línea de *leasing* y por la diversificación geográfica alcanzada en los últimos años.

Otro elemento considerado en la clasificadora de riesgo corresponde al perfil de clientes de la compañía, compuesto principalmente por las pequeñas y medianas empresas, segmento que presenta una mayor sensibilidad a los ciclos económicos y que podría verse afectado en escenarios de crisis, impactando potencialmente el desempeño de las operaciones. 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. Cabe mencionar que este es un riesgo intrínseco del sector y no de la compañía en particular.

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** es una compañía creada en el año 2000, orientada a proporcionar soluciones de financiamiento a pequeñas y medianas empresas (Pymes) a través de sus principales líneas de negocio, *factoring* y *leasing*. La sociedad forma parte de Inversiones Nevada S.A., conglomerado con presencia en los sectores financiero, inmobiliario, de cobranza y alimenticio.

A marzo 2026, **Coval** registraba activos por \$ 185.833 millones, de los cuales \$ 159.482 millones correspondían a colocaciones netas. A la misma fecha,

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

los activos eran financiados con un patrimonio de \$ 40.584 millones y pasivos por \$ 145.249 millones, donde la deuda financiera representaba un 85,0% de estos últimos. Esta estructura financiera permitió generar ingresos por \$ 8.170 millones y una utilidad de \$ 1.471 millones durante el primer trimestre de 2026.

**Nadia Aravena G.**

*Analista de riesgo*  
*nadia.aravena@humphreys.cl*

**Paula Acuña L.**

*Gerente de riesgo*  
*paula.acuna@humphreys.cl*