	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-08-25	BBB+	Positivas
LEC 131 - Linea		
29-08-25	BBB+/Nivel 2	Positivas
Línea Bonos 1270 - Linea		
18-06-26	BBB+	Positivas

FELLER RATE CLASIFICA EN "BBB+" LA NUEVA LíNEA DE BONOS DE COVAL SERVICIOS FINANCIEROS. LAS PERSPECTIVAS DE LA CLASIFICACIóN SON "POSITIVAS".

24 JUNIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "BBB+" la nueva línea de bonos de Coval Servicios Financieros. Las perspectivas de la clasificación son "Positivas".

Actualmente, la entidad se encuentra en proceso de inscripción en el registro de la Comisión para el Mercado Financiero de su primera línea de bonos por un monto de hasta UF 3 millones a un plazo de 10 años. Los fondos provenientes de la colocación de los bonos se destinarán principalmente al refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo, financiamiento de capital de trabajo, y otros fines corporativos generales de la sociedad y sus filiales.

La clasificación de Coval Servicios Financieros SpA (Coval) 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 Servicios Financieros fue constituido en 1999 para dar respuesta a los lineamientos estratégicos del grupo Abumohor. 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 en términos de colocaciones e ingresos.

La empresa tiene un tamaño acotado en la industria financiera, aunque su escala se ha ido acercando a otros factoring no bancarios de mayor tamaño, tanto por el crecimiento orgánico de las operaciones en Chile, como por la adquisición de una cartera importante en Colombia. Actualmente, Coval tiene dos filiales en el exterior -Comercial de Valores Servicios Financieros Perú S.A.C y Comercial de Valores Colombia S.A.S.- que ofrecen productos de factoring y confirming y cuyos objetivos comerciales apuntan al crecimiento y rentabilidad operacional. A marzo de 2026, el portafolio total de colocaciones alcanzó a $159.545 millones, distribuido en un 61% por operaciones en Chile, 28% en Colombia y 11% en Perú.

La estrategia de Coval está orientada a consolidar su expansión regional, en un contexto donde la actividad local ha estado menos dinámica. La administración busca aumentar de forma relevante la capacidad comercial de la empresa, apuntando a duplicar sus colocaciones y número de clientes al año 2027, con expectativas de lograr un mix más equilibrado entre la operación local y la del exterior.

Los resultados de última línea de Coval han sido impulsados principalmente por su margen operacional. Si bien, un menor ingreso operacional sumado a una mayor presión de los gastos de apoyo afectó el nivel de rentabilidad de los últimos cierres anuales, en el primer trimestre de 2026 se observó una recuperación de los retornos que reflejó el avance de los planes comerciales y un controlado nivel de riesgos. A marzo de 2026, el resultado antes de impuesto fue de $1.870 millones, con un índice de rentabilidad de 3,0% anualizado al medirlo sobre activos totales promedio.

Luego de algunas presiones en la calidad de las colocaciones en trimestres previos, los niveles de morosidad han venido retrocediendo, capturando la limpieza de las operaciones con problemas y una contención de la mora en los tramos más largos. Al primer trimestre de 2026, la mora consolidada mayor a 60 días representó el 3,2% de las colocaciones totales, con una cobertura de provisiones de 1,2 veces.

La compañía ha venido fortaleciendo la base patrimonial por la vía de la retención de parte de las utilidades, complementado con aumentos de capital extraordinarios para

fortalecer las filiales en el extranjero. A marzo de 2026, el patrimonio total alcanzó a $40.584 millones, mientras que el endeudamiento se situó en 3,6 veces, posicionándose en niveles adecuados para la operación. En noviembre de 2025 los accionistas de la sociedad materializaron una nueva parte del aumento de capital comprometido en octubre de 2024 por $2.500 millones, aumentando su capital emitido a cerca de $20.388 millones. En tanto, en abril de 2026 la sociedad ratificó la distribución de dividendos por $1.357 millones con cargo a las utilidades líquidas de 2025.

Las fuentes de financiamiento de Coval se han concentrado especialmente en entidades bancarias, aunque en el último tiempo la incorporación de deuda por parte de la filial colombiana y con relacionados, significó un movimiento en las proporciones respecto a los pasivos totales. En este sentido, se observa una diferencia con otras instituciones financieras no bancarias de mayor escala y que, al mismo tiempo, tienen negocios más diversificados. A marzo de 2026, la caja disponible representó un 7,8% de los activos totales y un 10% de los pasivos totales a igual período, mientras que la liquidez corriente era de 1,2 veces.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" asignadas a la clasificación de Coval incorporan que la compañía ha ido avanzando en su crecimiento, presencia en el exterior y diversificación de operaciones. Esto, acompañado de una buena base patrimonial, apoyada por el recurrente soporte de los accionistas.

Un alza en la clasificación podría gatillarse en el corto plazo, sobre la base del avance exitoso de los planes estratégicos con riesgos razonablemente controlados, especialmente en Colombia, donde existe un mayor crecimiento esperado.

Una baja en la clasificación podría ocurrir ante un deterioro de las colocaciones por sobre lo esperado o una menor consistencia de las fortalezas subyacentes al perfil crediticio de la compañía. Con todo, esto se considera poco probable dada la asignación de perspectivas "Positivas" a la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Fabián Olavarría – Analista principal

Alejandra Islas – Analista secundaria y 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