	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-08-26	A-	Estables
29-08-25	BBB+	Positivas
LEC 131 - Linea		
31-08-26	A-/Nivel 1	Estables
29-08-25	BBB+/Nivel 2	Positivas
Línea Bonos 1270 - Linea		
31-08-26	A-	Estables
18-06-26	BBB+	Positivas
Línea Bonos 1270 - A		
31-08-26	A-	Estables
1-07-26	BBB+	Positivas

FELLER RATE SUBE A "A-" LAS CLASIFICACIONES DE COVAL SERVICIOS FINANCIEROS. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

1 SEPTIEMBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a "A-" la clasificación de la solvencia y los instrumentos de Coval Servicios Financieros SpA (ver listado). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

El alza de la clasificación de Coval reconoce que la compañía ha ido avanzando en su volumen de negocios, presencia en el exterior y diversificación de operaciones, con riesgos razonablemente controlados. Ello, acompañado de una buena base patrimonial, apoyada por el recurrente soporte de los accionistas. La clasificación también incorpora una capacidad de generación y respaldo patrimonial adecuados. Adicionalmente, considera un perfil de negocios, perfil de riesgos, y fondeo y liquidez evaluados en moderado.

El segmento objetivo de la entidad son las pequeñas y medianas empresas que precisan de soluciones rápidas a sus necesidades de capital de trabajo, siendo el descuento de facturas su principal producto en términos de colocaciones e ingresos. La compañía ha ido fortaleciendo su presencia en el exterior por medio de sus filiales en Perú y Colombia, las que se espera sigan contribuyendo al perfil de negocios y financiero consolidado de Coval, conforme a los objetivos comerciales definidos. La sociedad también apunta a fortalecer la diversificación del fondeo y seguir avanzando en la implementación de una plataforma digital propia como soporte para la operación y el crecimiento regional.

La escala de Coval se ha ido acercando a otros factoring no bancarios de mayor tamaño, aunque su presencia en la industria financiera es acotada. A junio de 2026, el portafolio de colocaciones netas alcanzó a $181.575 millones, distribuido en un 52% por operaciones en Chile, 35% en Colombia y 13% en Perú.

Los resultados de última línea de la empresa han sido impulsados principalmente por su margen operacional, observándose en lo más reciente mejoras paulatinas en los niveles de rentabilidad que reflejan el avance de los planes comerciales con riesgos controlados. A junio de 2026, el resultado antes de impuesto fue de $2.715 millones, con un índice de rentabilidad de 2,6% anualizado al medirlo sobre activos totales promedio.

Luego de algunas presiones en la calidad de las colocaciones en trimestres previos, los niveles de morosidad se han estabilizado, capturando la limpieza de las operaciones con problemas y una contención de la mora en los tramos más largos. Al primer semestre de 2026, la mora consolidada mayor a 90 días representó el 3,2% de las colocaciones totales, con una cobertura de provisiones adecuada de 1 vez.

La compañía ha fortalecido 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 junio de 2026, el patrimonio total alcanzó a $42.307 millones, mientras que el endeudamiento se situó en 4,1 veces, posicionándose en un nivel coherente para la operación y los riesgos asumidos, y holgado respecto al covenant establecido en la línea de bonos (5,5 veces).

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. Además, en julio de 2026 la sociedad efectuó su primera colocación de bonos en el mercado de capitales local por UF500.000 con vencimiento en junio de 2030, operación que viene a fortalecer su base de financiamiento y el calce con el negocio de leasing. A junio de 2026, la caja disponible representó un 8,9% de los activos

totales y un 11% de los pasivos totales a igual período, mientras que la liquidez corriente era de 1,2 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a la clasificación de Coval incorporan que la compañía seguirá avanzando en su actividad con riesgos razonables controlados, con una base patrimonial que permita compensar adecuadamente los riesgos propios de su operación.

Un alza en la clasificación se considera poco probable en el mediano plazo.

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.

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