




COVAL

SERVICIOS FINANCIEROS

FACTORING | CONFIRMING | CAPITAL DE TRABAJO | CAPITAL PREFERENTE



WWW.COVAL.CL



PRESENTACIÓN COVAL FACTORING

Noviembre 2020

FACTORING | CONFIRMING | CAPITAL DE TRABAJO | CAPITAL PREFERENTE



WWW.COVAL.CL

“LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DE ÉL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Comisión Para el Mercado Financiero.

Señor inversionista: Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.”

Agenda

1.	Coval en una Mirada.....	1
	1. La Empresa	
	2. Hitos	
	3. Estructura Societaria	
	4. Alta Gerencia	
	5. Directorio	
2.	Evolución.....	4
	1. Ingresos	
	2. Cartera	
	3. Comparables	
	4. Cobertura Geográfica	
	5. Market Share Factoring No Bancario	
	6. Estructura de Clientes	
3.	Gestión de Riesgos.....	9
	1. Cartera Morosos	
	2. Índices de Cartera Morosa	
	3. Índices de Riesgo	
4.	Gestión Financiera.....	10
	1. EE.RR.	
	2. Rentabilidades	
	3. Pasivos	
	4. Fuentes de Financiamiento / Líneas Bancarias	
5.	En qué estamos.....	13
6.	Consideraciones de Inversión.....	14
7.	Características de Línea Efectos de Comercio.....	15

Agenda

1.	Coval en una Mirada.....	1
1.	La Empresa	
2.	Hitos	
3.	Estructura Societaria	
4.	Alta Gerencia	
5.	Directorio	
2.	Evolución.....	4
1.	Ingresos	
2.	Cartera	
3.	Comparables	
4.	Cobertura Geográfica	
5.	Market Share Factoring No Bancario	
6.	Estructura de Clientes	
3.	Gestión de Riesgos.....	9
1.	Cartera Morosos	
2.	Índices de Cartera Morosa	
3.	Índices de Riesgo	
4.	Gestión Financiera.....	10
1.	EE.RR.	
2.	Rentabilidades	
3.	Pasivos	
4.	Fuentes de Financiamiento / Líneas Bancarias	
5.	En qué estamos.....	13
6.	Consideraciones de Inversión.....	14
7.	Características de Línea Efectos de Comercio.....	15

1.1 La Empresa

“Coval es una empresa cuyo objetivo es otorgar financiamiento de capital de trabajo ofreciendo variados productos y servicios, siendo el descuento de facturas su principal producto. El segmento objetivo son las pequeñas y medianas empresas el cual es atendido por un equipo cercano a las necesidades de sus clientes”.

COVAL EN UNA MIRADA JUNIO 2020

Patrimonio M\$	15.290.573
Activos Totales M\$	46.784.749
Colocaciones Totales Brutas M\$	41.288.204
Utilidad 1S 2020 M\$	1.106.063
Utilidad 2019 M\$	2.429.432
ROE	14,5%
N° de clientes	635
N° de Empleados	101
N° Oficinas	12

1.2 Hitos

1999

Constitución de COVAL

2003

Miembro fundador de la Asociación de Empresas de Factoring de Chile AG (ex ANFAC)

2008

Se inicia apertura de nuevas sucursales a lo largo del país.

2011

Aumento de Capital por MMCh\$2.000

2018

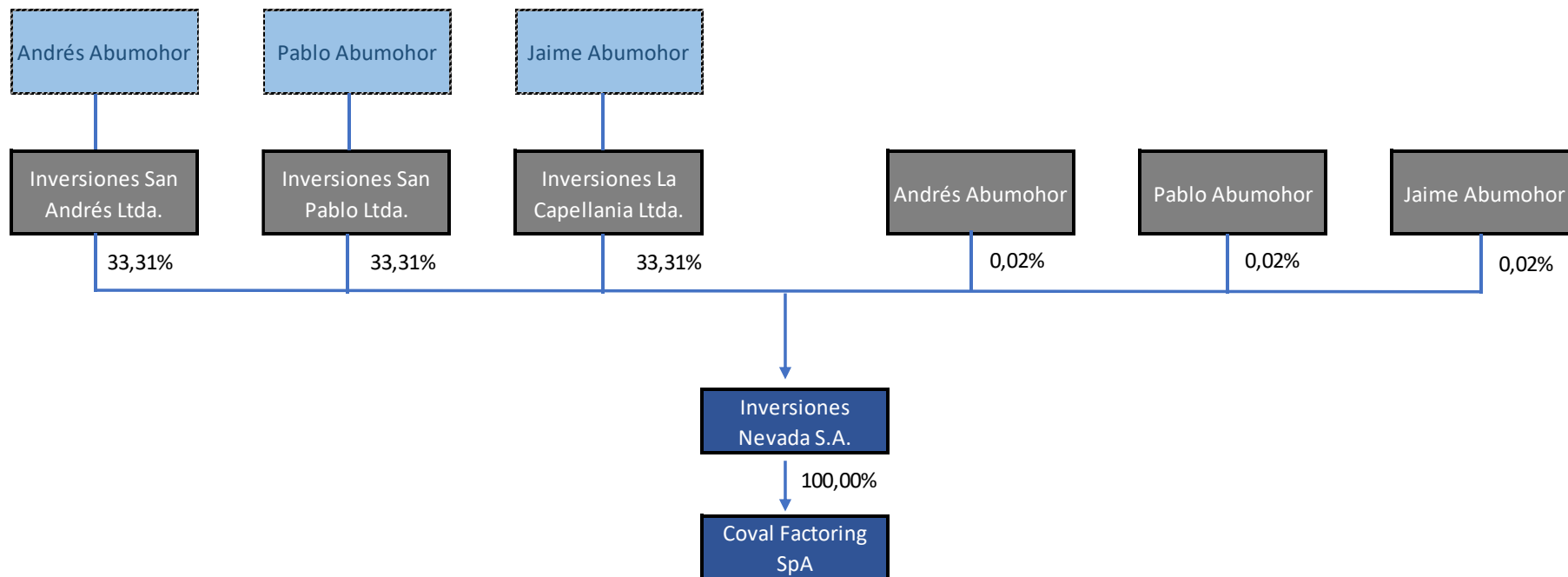
COVAL se transforma en SPA y comienza proceso de inscripción de primera línea de efectos de Comercio

2019

COVAL realiza un Aumento de Capital por MMCh\$3.000. Adicionalmente traslada sus oficinas centrales a un nuevo piso de 1.200 mts2.

1. COVAL EN UNA MIRADA

1.3 Estructura Societaria



1.4 Alta Gerencia

Alta Gerencia		
Ricardo Schliebener	Gerente General	Contador Auditor, Magíster en Dirección y Gestión Tributaria, MBA / +20 años de experiencia
Marco Bravo	Gerente Comercial	Ing. Comercial / +20 años de experiencia
Alejandro Henríquez	Gerente de Riesgo y Operaciones	Ing. Civil, Magíster Dirección Financiera / +16 años de experiencia
Felipe Aguayo	Gerente de Canales Digitales	Ing. Forestal, MBA / +20 años de experiencia
Ji Hun Choe Kim	Gerente de Adm. Y Finanzas	Ing. Comercial, Magíster en Finanzas / +15 años de experiencia
Franklin Fuentes	Gerente de Tecnología e Innovación	Ing. en Informática, Magíster en Ing. en Gestión y Tecnologías / +18 años de experiencia
Felix Santander	Gerente de Cobranzas	Abogado, MBA / +18 años de experiencia
Emilio Payera	Fiscal	Abogado, LLM Master en Derecho / +10 años de experiencia

1. COVAL EN UNA MIRADA

1.5 Directorio



Presidente

- René Abumohor T.
- Empresario, dilatada trayectoria en sector industrial, financiero e inmobiliario.



Vicepresidente

- Jaime Abumohor G.
- Empresario, amplia trayectoria en industria alimentaria, financiera e inmobiliaria.



Director

- Mauricio Varela V.
- Ingeniero Comercial, experiencia en cargos ejecutivos/directivos de empresas de retail, industriales y del ámbito financiero.



Director

- Pablo Abumohor N.
- Abogado, MBA



Director

- Jaime Bonilla
- Abogado, Master in Business Law



Director

- Rodrigo Palacios
- Ingeniero Comercial, CFA Charterholder



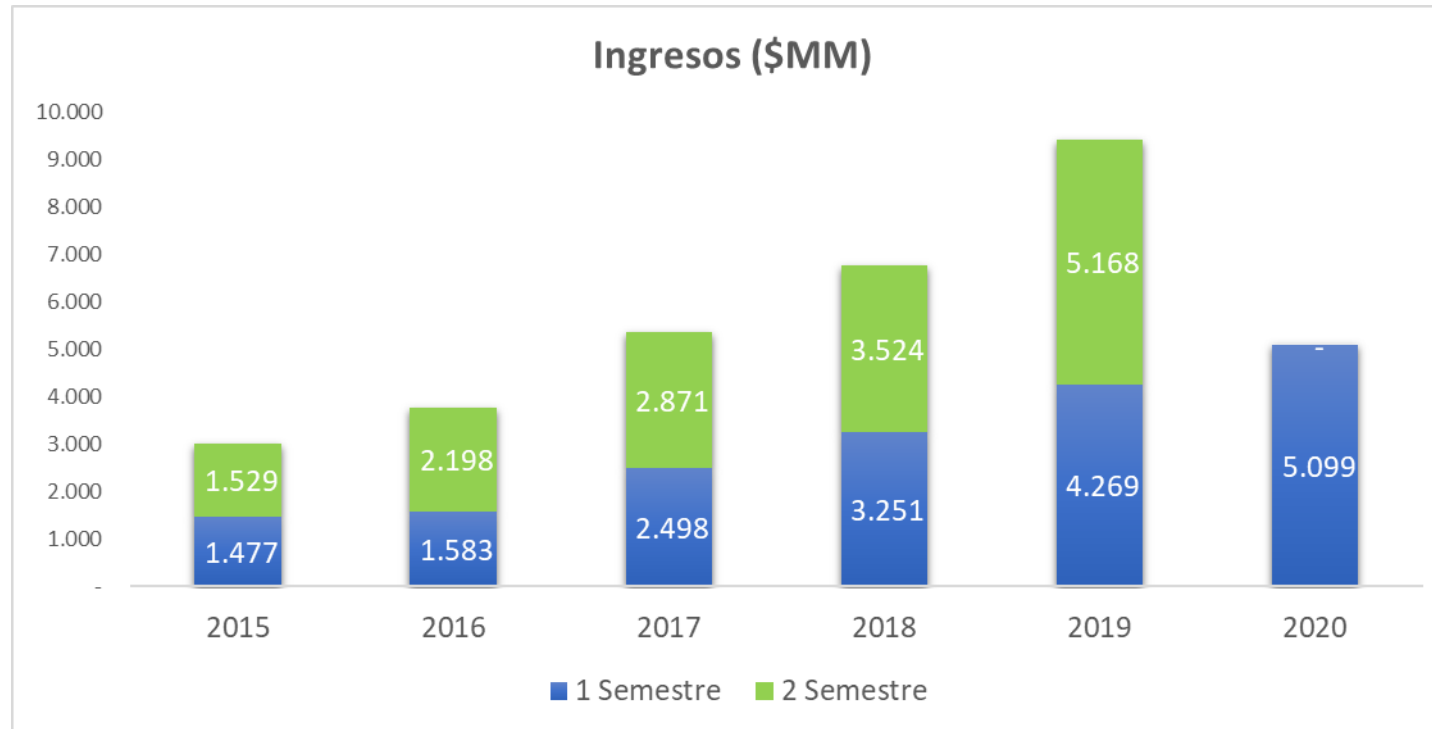
Director

- Claudio Orrego
- Abogado, Master en Políticas Públicas

Agenda

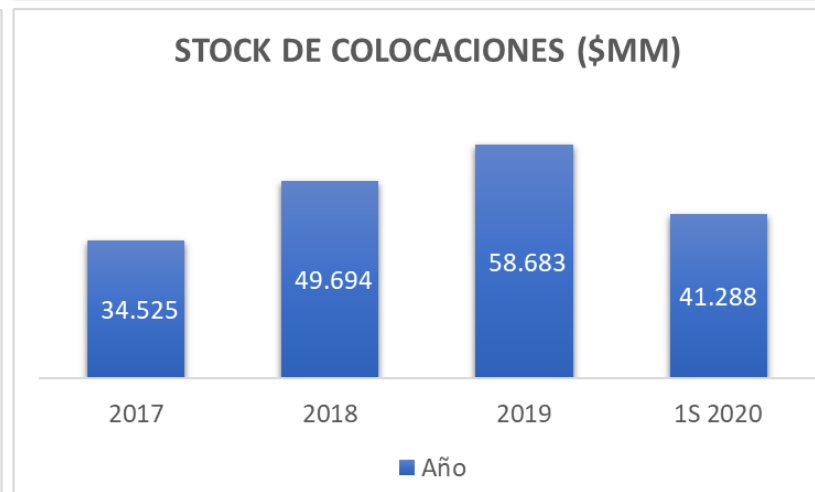
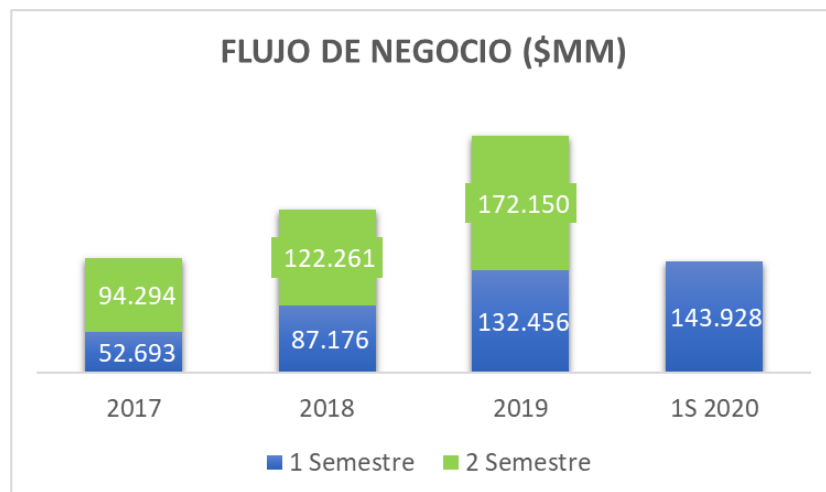
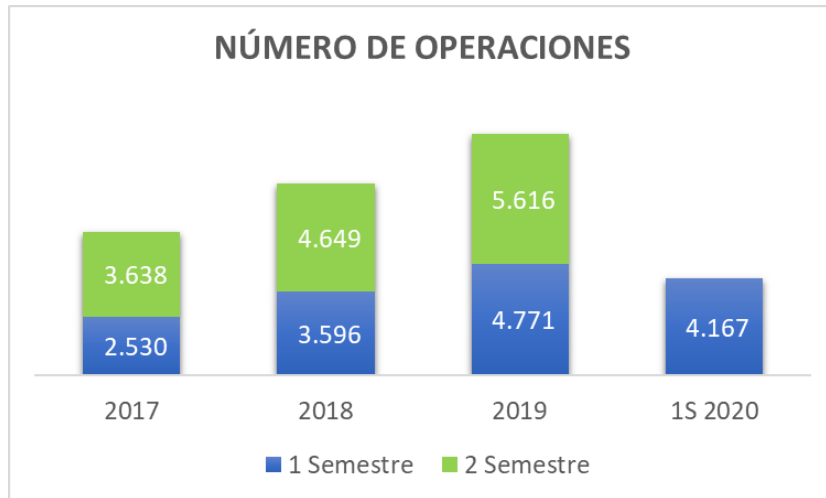
1.	Coval en una Mirada.....	1
1.	La Empresa	
2.	Hitos	
3.	Estructura Societaria	
4.	Alta Gerencia	
5.	Directorio	
2.	Evolución.....	4
1.	Ingresos	
2.	Cartera	
3.	Comparables	
4.	Cobertura Geográfica	
5.	Market Share Factoring No Bancario	
6.	Estructura de Clientes	
3.	Gestión de Riesgos.....	9
1.	Cartera Morosos	
2.	Índices de Cartera Morosa	
3.	Índices de Riesgo	
4.	Gestión Financiera.....	10
1.	EE.RR.	
2.	Rentabilidades	
3.	Pasivos	
4.	Fuentes de Financiamiento / Líneas Bancarias	
5.	En qué estamos.....	13
6.	Consideraciones de Inversión.....	14
7.	Características de Línea Efectos de Comercio.....	15

2.1 Ingresos



COVAL se sustenta principalmente por el negocio de facturas que representa un 70% de los ingresos. La compañía ha adoptado una estrategia de diversificación de cartera en donde se busca potenciar los productos como Estado Pago Serviú, Confirming y Capital Preferente, y desarrollar otros como Créditos con respaldo Corfo Fogaín, Comex y Bonos de Riego.

2.2 Cartera



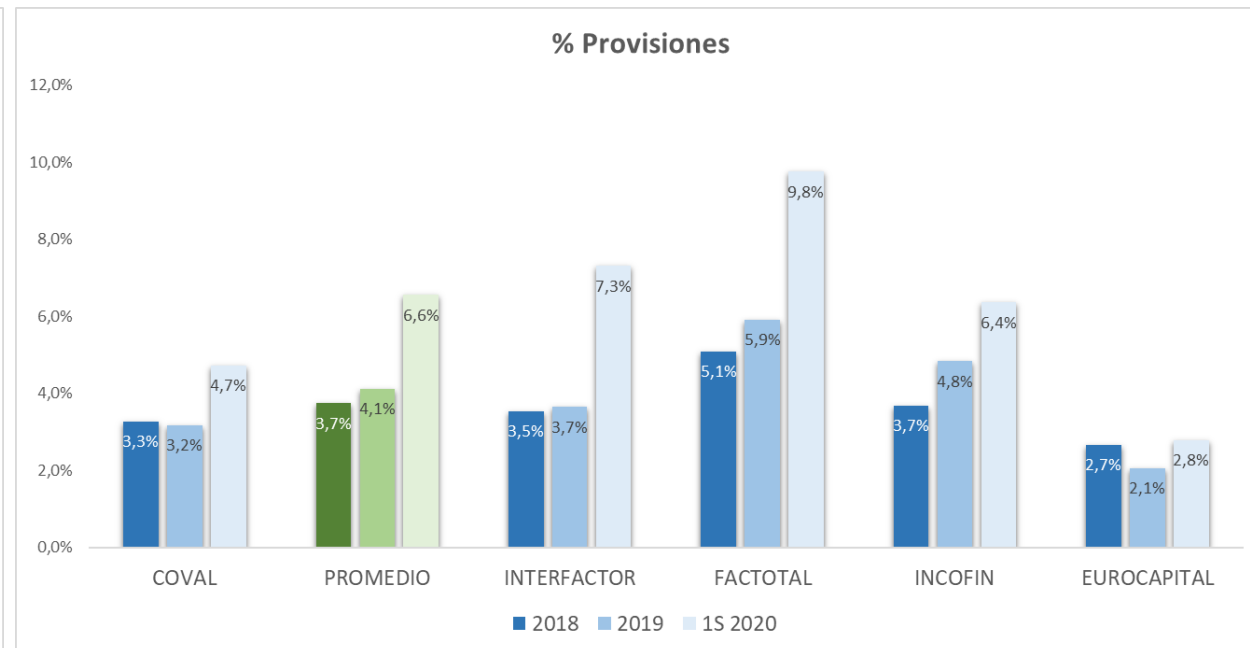
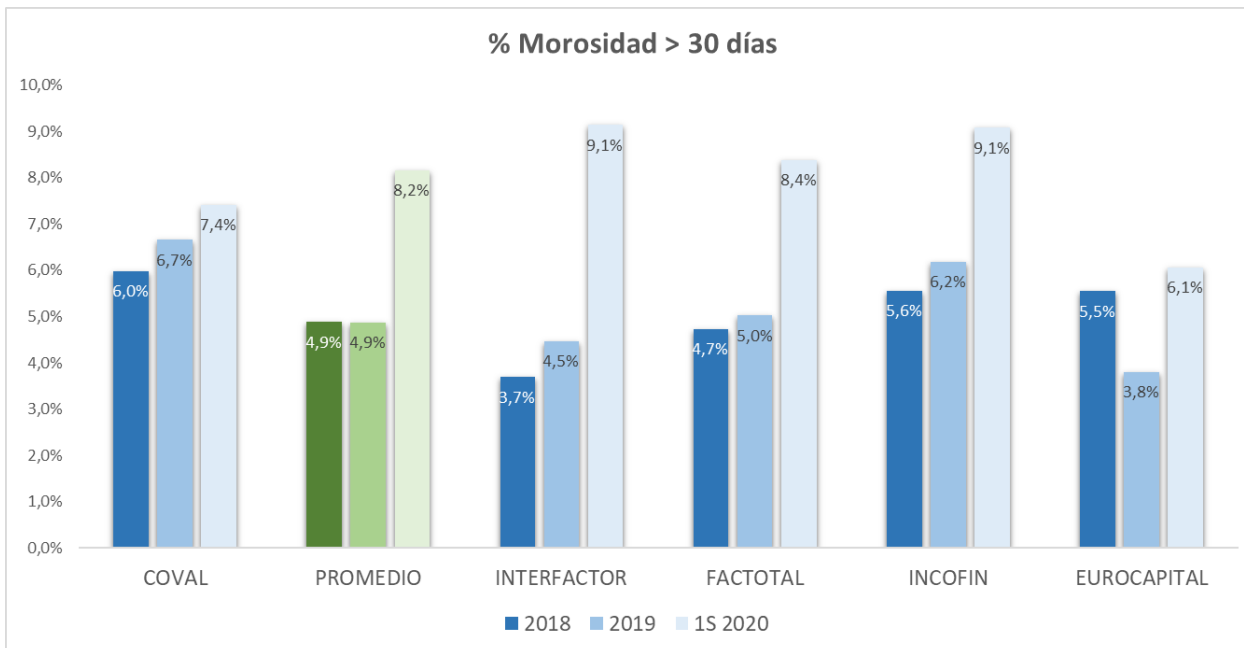
El Número de Operaciones como el Número de Clientes se han ajustado durante el 1S 2020 por los efectos de la pandemia. Aún así el flujo de negocio ha tenido una evolución positiva producto de una estrategia de maduración de clientes actuales como desarrollo de nuevos productos. Por otro lado, el Stock de Colocaciones se ha ajustado un 30% marcado por los efectos de criterios más estrictos de riesgo y una robusta gestión de cobranza.

2.3 Comparables

Negocio con riesgo acotado se refleja en la tasa de mora y provisiones bajo la media de la competencia directa.

	COVAL	PROMEDIO	INTERFACTOR	FACTOTAL	INCOFIN	EUROCAPITAL
Stock Bruto	41.288	59.519	33.305	46.712	72.083	85.978
Morosidad (> a 30 días)	3.061	4.680	3.045	3.915	6.549	5.210
% Stock	7,4%	8,2%	9,1%	8,4%	9,1%	6,1%
Provisiones	1.952	3.495	2.435	4.558	4.584	2.403
% Stock	4,7%	6,6%	7,3%	9,8%	6,4%	2,8%

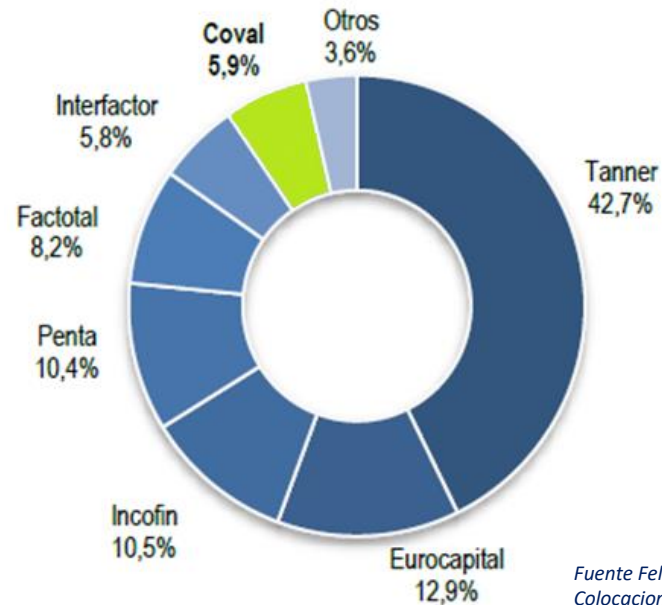
Cartera Factoring. Cifras a Jun 2020.



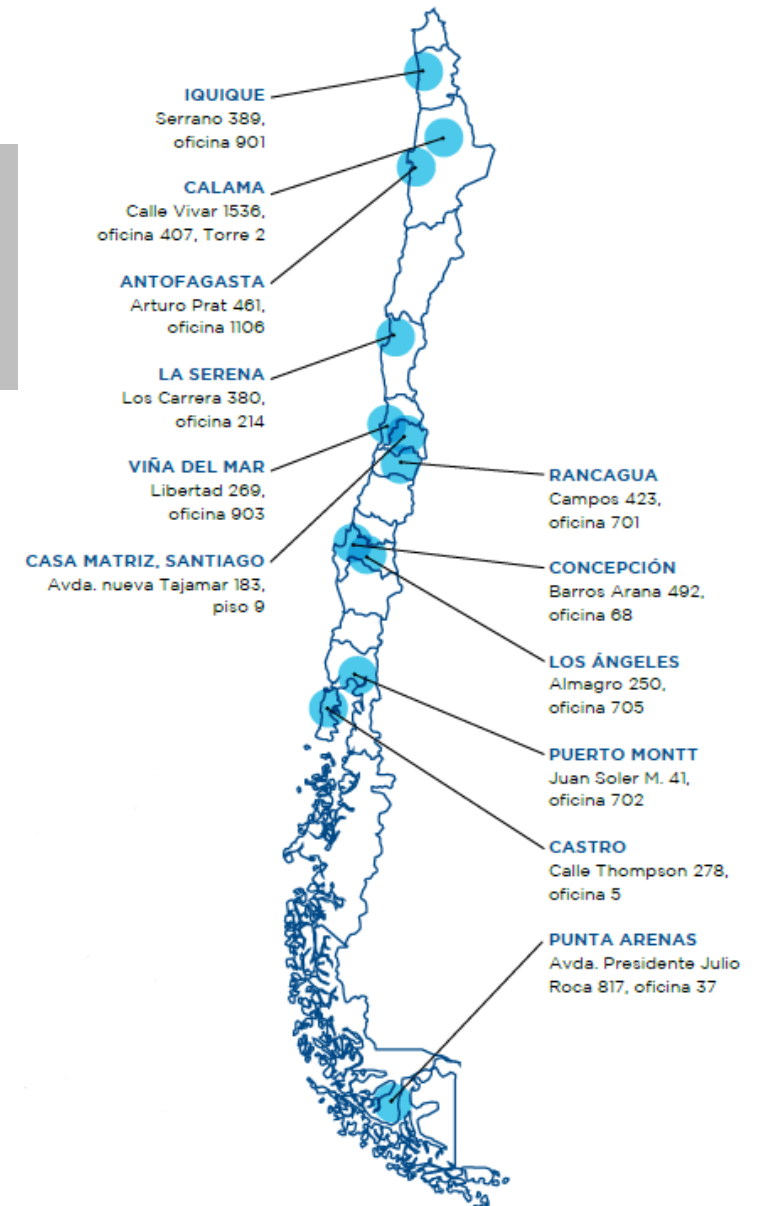
2.4 Cobertura Geográfica

Durante 2019 Coval inaugura su nueva casa Matriz, la cual consta de oficinas por un total de 1.200 m2 en el corazón del barrio El Golf. Se incluye a nivel de cobertura geográfica nuevas oficinas en la ciudad Los Ángeles y Punta Arenas, sumando un total de 11 sucursales a su red. COVAL cuenta con una dotación de 101 colaboradores, caracterizados por un alto nivel de capacitación y experiencia.

2.5 Market Share Factoring No Bancario



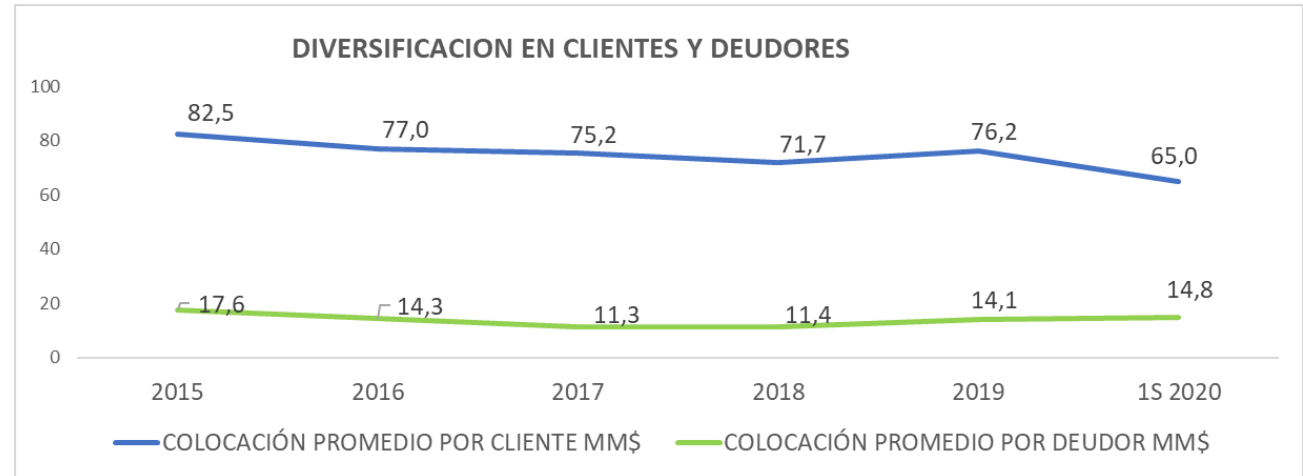
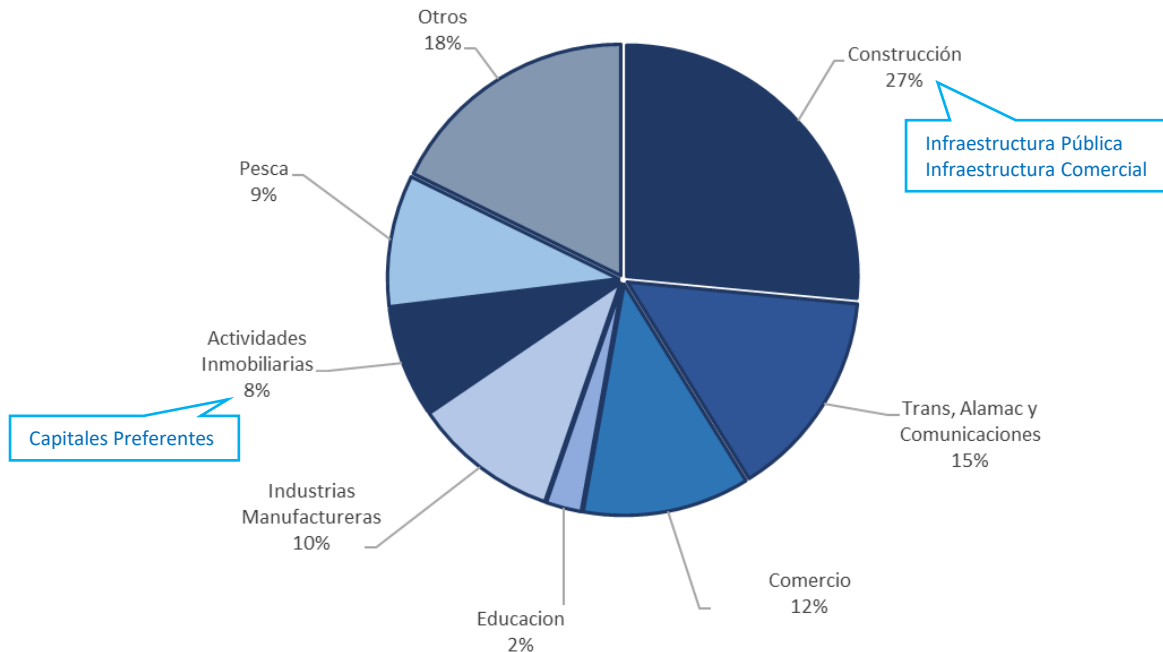
Fuente Feller Rate Marzo 2020
Colocaciones de Factoring Brutas



2.6 Estructura de Clientes

La estructura de clientes se caracteriza por una cartera cada vez más atomizada en monto, aunque se percibe un cierto aumento en la concentración de deudores debido a la adopción de criterios de riesgo más estricta. Por otro lado la concentración sectorial se ve apalancada por una mayor cobertura geográfica.

DIVERSIFICACION DE CLIENTES POR SECTOR



Concentración por Cliente en MMCH\$ Junio 2020	%
Cliente 1 al 2	11,70%
Cliente 3 al 10	20,14%
Cliente 11 al 50	27,76%
Cliente 51 al 635	40,39%

Concentración por Deudor en MMCH\$ Junio 2020	%
Cliente 1 al 2	7,64%
Cliente 3 al 10	13,60%
Cliente 11 al 50	27,07%
Cliente 51 al 2.781	51,69%

Agenda

1.	Coval en una Mirada.....	1
1.	La Empresa	
2.	Hitos	
3.	Estructura Societaria	
4.	Alta Gerencia	
5.	Directorio	
2.	Evolución.....	4
1.	Ingresos	
2.	Cartera	
3.	Comparables	
4.	Cobertura Geográfica	
5.	Market Share Factoring No Bancario	
6.	Estructura de Clientes	
3.	Gestión de Riesgos.....	9
1.	Cartera Morosos	
2.	Índices de Cartera Morosa	
3.	Índices de Riesgo	
4.	Gestión Financiera.....	10
1.	EE.RR.	
2.	Rentabilidades	
3.	Pasivos	
4.	Fuentes de Financiamiento / Líneas Bancarias	
5.	En qué estamos.....	13
6.	Consideraciones de Inversión.....	14
7.	Características de Línea Efectos de Comercio.....	15

3.1 Cartera Morosa

JUN 2020	Deuda % Total
Vigente	85,7%
1-30 días	6,8%
31-60 días	1,0%
61-90 días	1,1%
91-120 días	0,4%
121 días y más	0,5%
Protestos	0,2%
CJ	4,3%

Evolutivo

3.2 Índices de Cartera Morosa

Índice de Morosidad	1S 2016	1S 2017	1S 2018	1S 2019	1S 2020
Mora >90d / Coloc. Brutas	1,60%	2,30%	1,38%	0,64%	0,94%
Protestos/ Coloc. Brutas	0,92%	0,82%	0,43%	0,14%	0,21%
CJ / Coloc. Brutas	3,78%	2,12%	2,17%	3,67%	4,32%
Prov. Deterioro Cartera / Mora >90d+Protesto + CJ	100,83%	90,64%	132,28%	98,57%	86,41%

3.3 Índices de Riesgo

Stock MM\$	1S 2016	1S 2017	1S 2018	1S 2019	1S 2020
Colocaciones Brutas	17.140	25.564	31.144	51.812	41.288

Provisiones MM\$	1S 2016	1S 2017	1S 2018	1S 2019	1S 2020
Saldo Inicial del Período MM\$	1.075	875	1.256	2.166	2.047
(+) Aumento Dotación de Provisiones	13	55	293	104	24
(-) Disminución por Castigos					-120
Saldo Provisiones Final del Período	1.088	930	1.549	2.270	1.952

Tasa de Riesgo	6,35%	3,64%	4,97%	4,38%	4,73%
----------------	-------	-------	-------	-------	-------

A partir del 2018 se implementa un nuevo modelo de Provisiones bajo IFRS 9 basado en el concepto de pérdida esperada.

Agenda

1.	Coval en una Mirada.....	1
1.	La Empresa	
2.	Hitos	
3.	Estructura Societaria	
4.	Alta Gerencia	
5.	Directorio	
2.	Evolución.....	4
1.	Ingresos	
2.	Cartera	
3.	Comparables	
4.	Cobertura Geográfica	
5.	Market Share Factoring No Bancario	
6.	Estructura de Clientes	
3.	Gestión de Riesgos.....	9
1.	Cartera Morosos	
2.	Índices de Cartera Morosa	
3.	Índices de Riesgo	
4.	Gestión Financiera.....	10
1.	EE.RR.	
2.	Rentabilidades	
3.	Pasivos	
4.	Fuentes de Financiamiento / Líneas Bancarias	
5.	En qué estamos.....	13
6.	Consideraciones de Inversión.....	14
7.	Características de Línea Efectos de Comercio.....	15

4.1 EERR

EERR (\$M)	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Jun 2020
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.005.936	3.780.341	5.369.186	6.775.216	9.437.488	5.098.862
DETERIORO DE VALOR	(615.379) 20%	(102.163) 3%	(513.910) 10%	(769.725) 11%	(959.308) 10%	(442.416) 9%
COSTO DE VENTAS	(605.012) 20%	(765.633) 20%	(866.084) 16%	(1.059.024) 16%	(1.462.429) 15%	(776.171) 15%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.785.545 59%	2.912.545 77%	3.989.192 74%	4.946.467 73%	7.015.751 74%	3.880.275 76%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(1.574.335) 52%	(1.821.787) 48%	(2.312.101) 43%	(2.337.848) 35%	(3.383.787) 36%	(2.410.519) 47%
GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES	257.084 9%	(350.742) 9%	624.049 12%	52.133 1%	(404.876) 4%	48.065 1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	468.294 16%	740.016 20%	2.301.140 43%	2.660.752 39%	3.227.088 34%	1.517.821 30%
PROV. IMPUESTO RENTA	(25.425) 1%	(252.835) 7%	(450.928) 8%	(650.862) 10%	(797.656) 8%	(411.758) 8%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTO	442.869 15%	487.181 13%	1.850.212 34%	2.009.890 30%	2.429.432 26%	1.106.062 22%

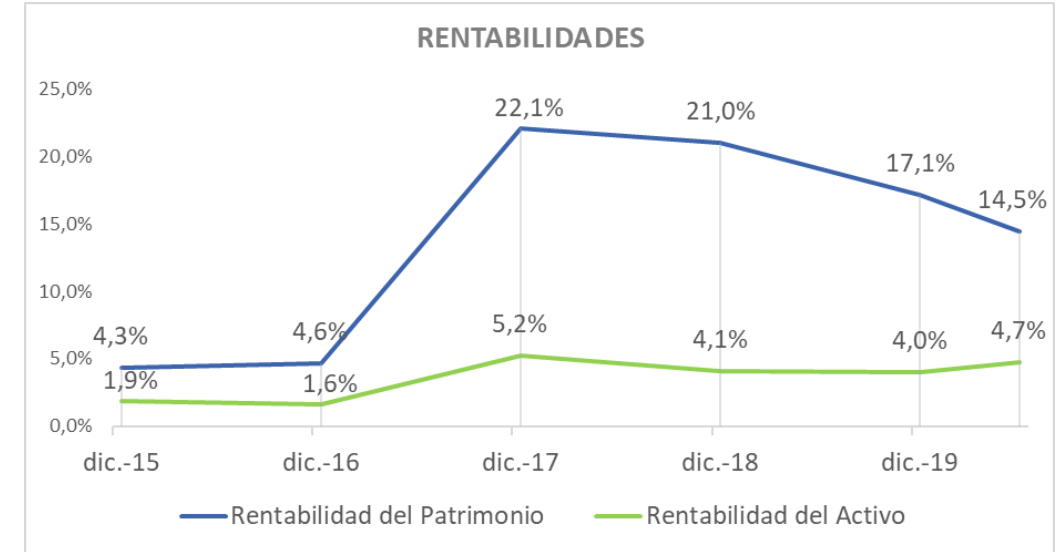
Nota: En Diciembre 2019 se procedio a consolidar Factoring-Administradora

A partir del año 2017 se muestra una estabilidad a nivel de Margen de Explotación como porcentaje sobre los Ingresos, con un gasto en Provisiones de alrededor de un 10% y un Costo de Venta del 15%. Respecto a los GAV, estos pasaron de un 36% al cierre de Diciembre 2019 a un 47% a Junio 2020 explicado principalmente por la inversión en infraestructura, capital humano y tecnología que se ha planteado la empresa desde el 2S 2019 de cara a los desafíos de crecimiento para los próximos años.

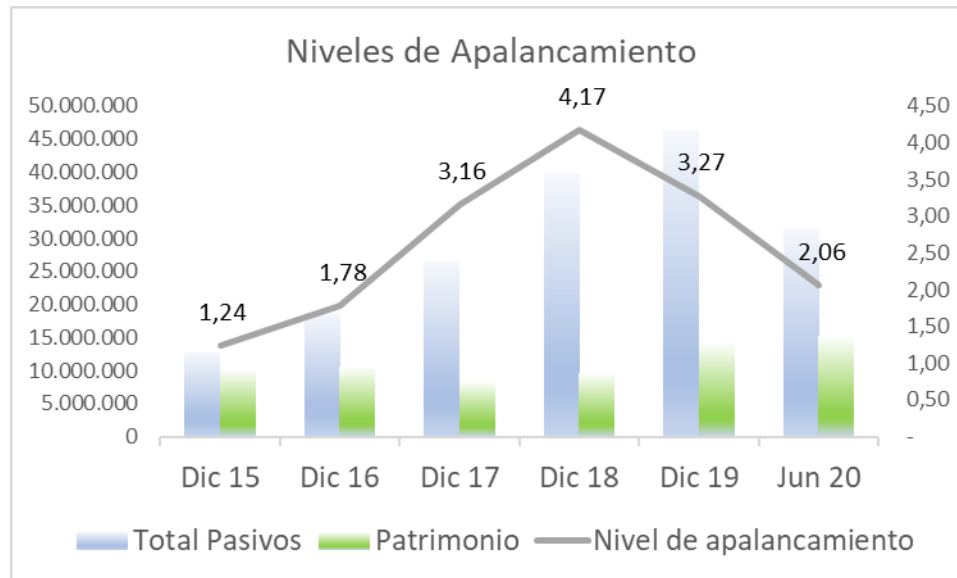
4. GESTIÓN FINANCIERA

4.2 Rentabilidades

El ROE ha disminuido afectado por un aumento de capital de MM\$ 3.000 realizado en Junio 2019, mientras que a Junio 2020 sigue su tendencia a la baja por la implementación de una política de dividendos más conservadora. El ROA por otro lado muestra una tendencia positiva empujado por un rezago entre los niveles de ingresos y los ajustes en los niveles de cartera.



4.3 Pasivos



La empresa mantiene como objetivo un ratio de apalancamiento no mayor a 4,0x.

4.4 Fuentes de Financiamiento / Líneas Bancarias



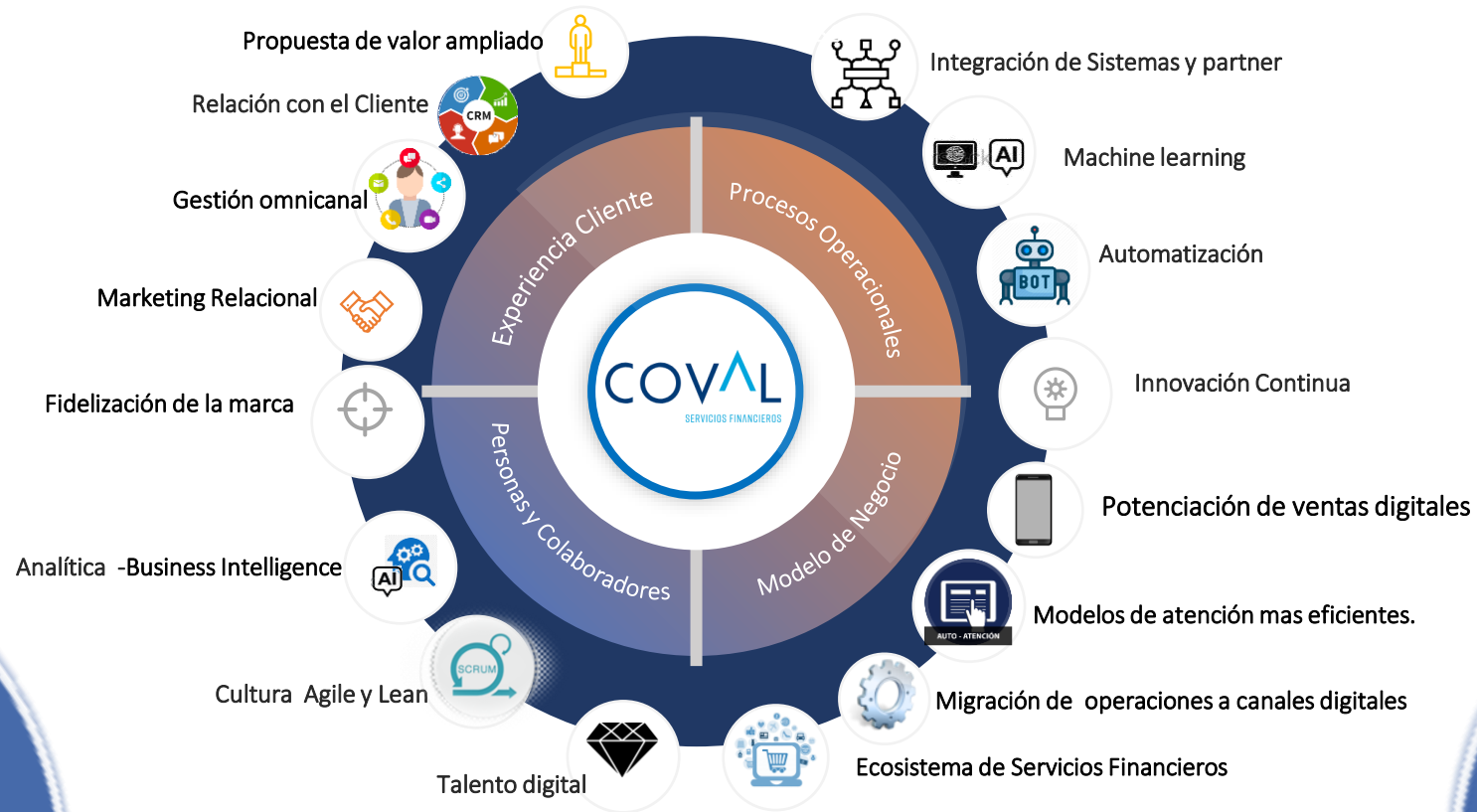
Como forma de diversificar las fuentes de financiamiento, COVAL en el mes de Septiembre 2019 inscribió su primera línea de Efectos de Comercio por un monto total de MM\$10.000 con vigencia de 10 años. Con esto se busca disminuir la dependencia de líneas bancarias de cara a los planes de crecimiento que enfrentará la empresa en los próximos años.

Líneas Bancarias

Agenda

1.	Coval en una Mirada.....	1
	1. La Empresa	
	2. Hitos	
	3. Estructura Societaria	
	4. Alta Gerencia	
	5. Directorio	
2.	Evolución.....	4
	1. Ingresos	
	2. Cartera	
	3. Comparables	
	4. Cobertura Geográfica	
	5. Market Share Factoring No Bancario	
	6. Estructura de Clientes	
3.	Gestión de Riesgos.....	9
	1. Cartera Morosos	
	2. Índices de Cartera Morosa	
	3. Índices de Riesgo	
4.	Gestión Financiera.....	10
	1. EE.RR.	
	2. Rentabilidades	
	3. Pasivos	
	4. Fuentes de Financiamiento / Líneas Bancarias	
5.	En qué estamos.....	13
6.	Consideraciones de Inversión.....	14
7.	Características de Línea Efectos de Comercio.....	15

5. EN QUÉ ESTAMOS



★ Sucursal Virtual

★ Canal Digital

★ Motor de Reglas

★ RPA – Automatización Back End

Productividad

Escalabilidad

Rentabilidad

Agilidad

Eficacia y eficiencia



NÚMERO DE PROYECTOS 17

Diseño o planificación

2

Ejecución o desarrollo

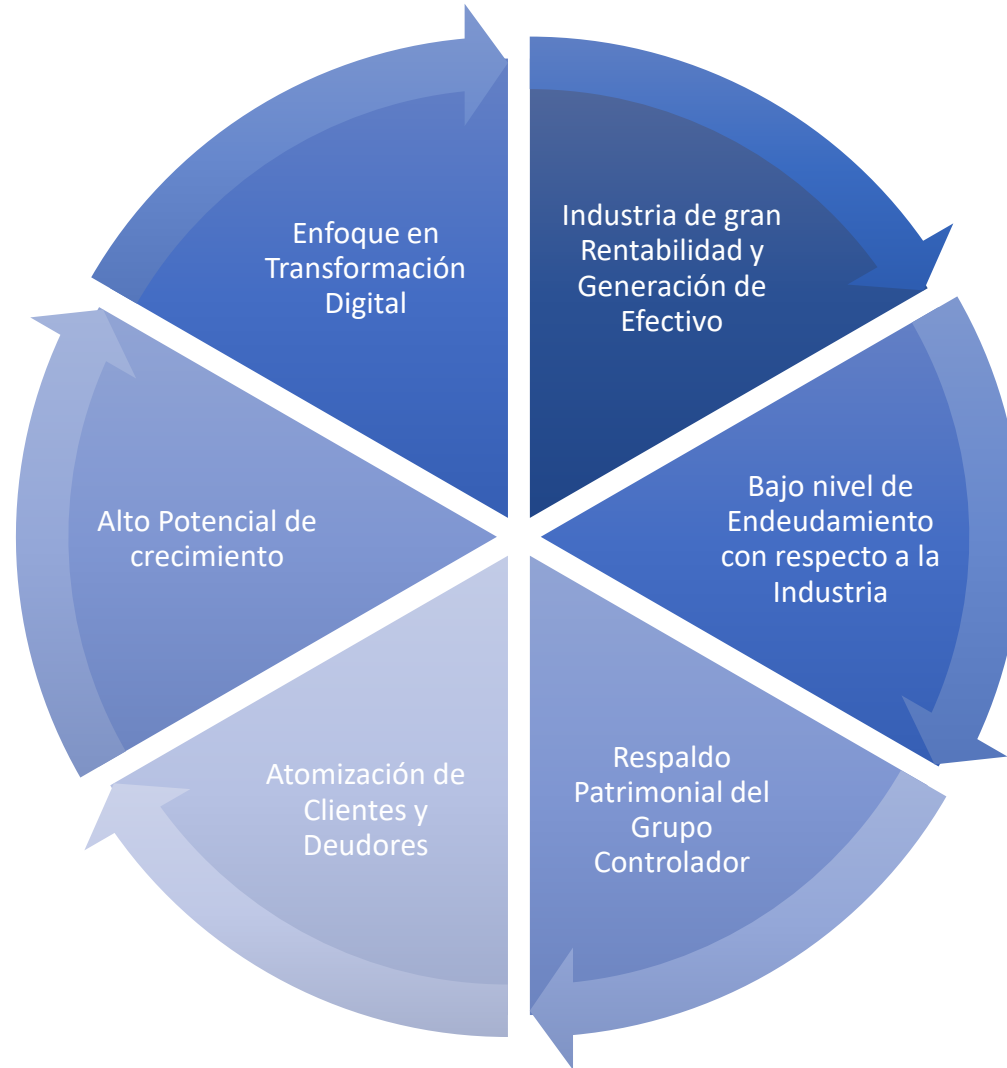
4

Seguimiento y control/ Mejora Continua

11

Agenda

1.	Coval en una Mirada.....	1
1.	La Empresa	
2.	Hitos	
3.	Estructura Societaria	
4.	Alta Gerencia	
5.	Directorio	
2.	Evolución.....	4
1.	Ingresos	
2.	Cartera	
3.	Comparables	
4.	Cobertura Geográfica	
5.	Market Share Factoring No Bancario	
6.	Estructura de Clientes	
3.	Gestión de Riesgos.....	9
1.	Cartera Morosos	
2.	Índices de Cartera Morosa	
3.	Índices de Riesgo	
4.	Gestión Financiera.....	10
1.	EE.RR.	
2.	Rentabilidades	
3.	Pasivos	
4.	Fuentes de Financiamiento / Líneas Bancarias	
5.	En qué estamos.....	13
6.	Consideraciones de Inversión.....	14
7.	Características de Línea Efectos de Comercio.....	15




Agenda

1.	Coval en una Mirada.....	1
1.	La Empresa	
2.	Hitos	
3.	Estructura Societaria	
4.	Alta Gerencia	
5.	Directorio	
2.	Evolución.....	4
1.	Ingresos	
2.	Cartera	
3.	Comparables	
4.	Cobertura Geográfica	
5.	Market Share Factoring No Bancario	
6.	Estructura de Clientes	
3.	Gestión de Riesgos.....	9
1.	Cartera Morosos	
2.	Índices de Cartera Morosa	
3.	Índices de Riesgo	
4.	Gestión Financiera.....	10
1.	EE.RR.	
2.	Rentabilidades	
3.	Pasivos	
4.	Fuentes de Financiamiento / Líneas Bancarias	
5.	En qué estamos.....	13
6.	Consideraciones de Inversión.....	14
7.	Características de Línea Efectos de Comercio.....	15

CARACTERÍSTICAS	
N° de Línea	131
Fecha de Inscripción	30-09-2019
Monto de Línea	\$10.000.000.000
Duración de Línea	10 años
Clasf de Riesgo Humpreys	N2 / Estable
Clasf de Riesgo Feller	N2 / Estable

COVENANTS FINANCIEROS	
Nivel de Endeudamiento	No superior a 6 veces
Relación de Liquidez	Superior a 1 vez
Patrimonio	Mínimo UF 250.000



PRESENTACIÓN COVAL FACTORING

Noviembre 2020

FACTORING | CONFIRMING | CAPITAL DE TRABAJO | CAPITAL PREFERENTE



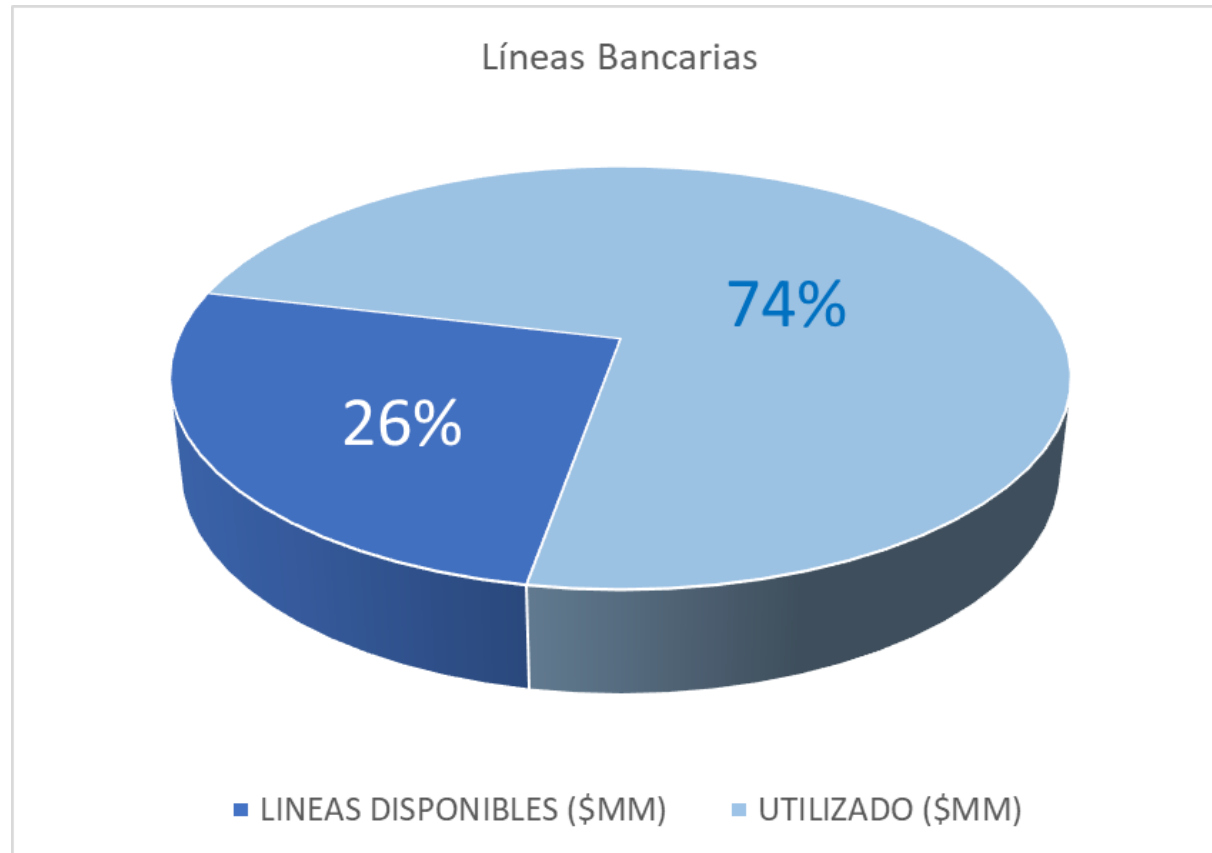
WWW.COVAL.CL

Anexos

7.1 Políticas de Crédito



7.2 Fuentes de Financiamiento / Líneas Bancarias



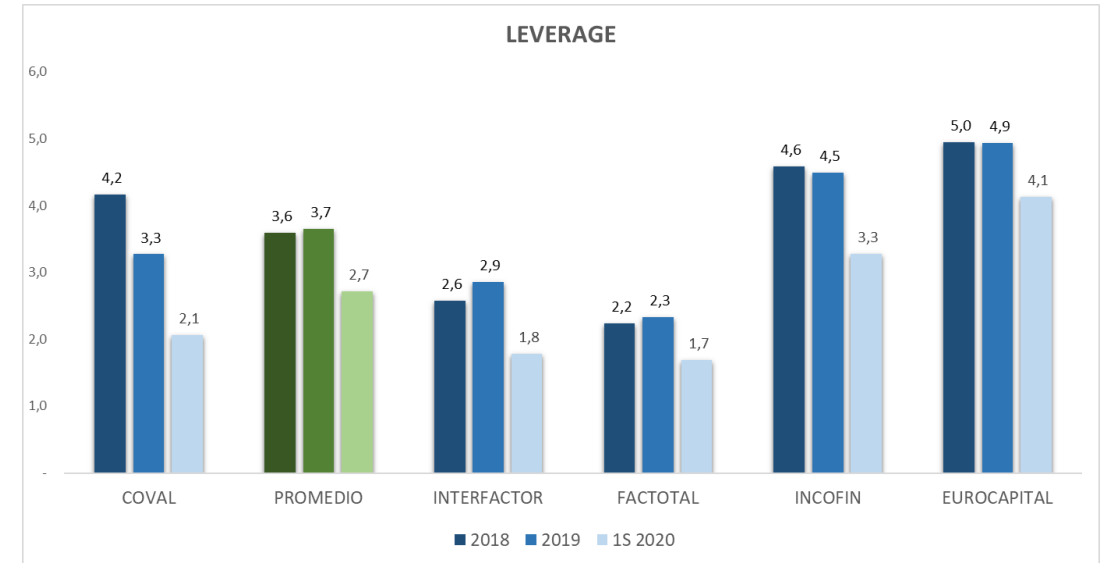
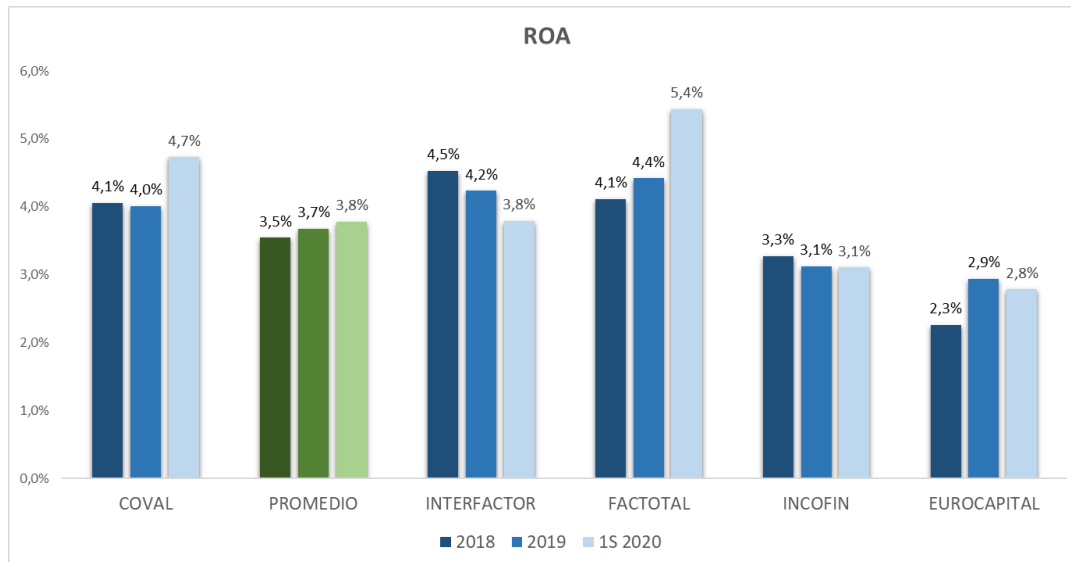
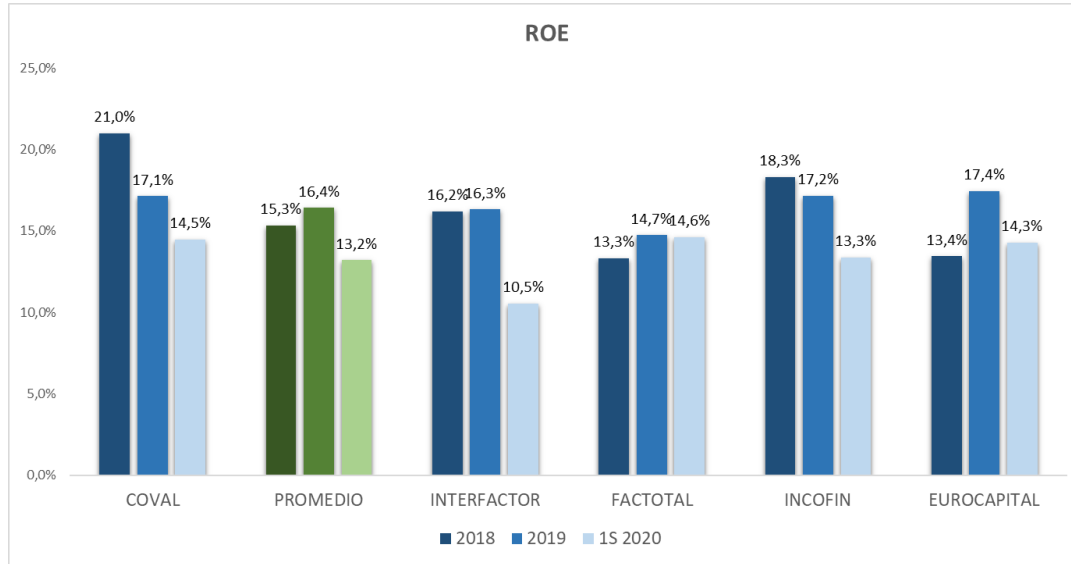
A Octubre 2020. No considera los MM\$ 8.500 en proceso de revisión ni los MM\$ 3.000 en proceso de negociación.

	MM\$	COMENTARIOS
LÍNEAS VIGENTES	42.000	
LÍNEAS EN REVISIÓN	8.500	Con 3 bancos por un promedio del 35% de la línea
AUMENTOS DE LÍNEA EN NEGOCIACIÓN	3.000	Con 1 banco
TOTAL	53.500	
UTILIZADO	31.000	
LÍNEA DISPONIBLE ACTUAL	11.000	Calculado en base a las Líneas Vigentes

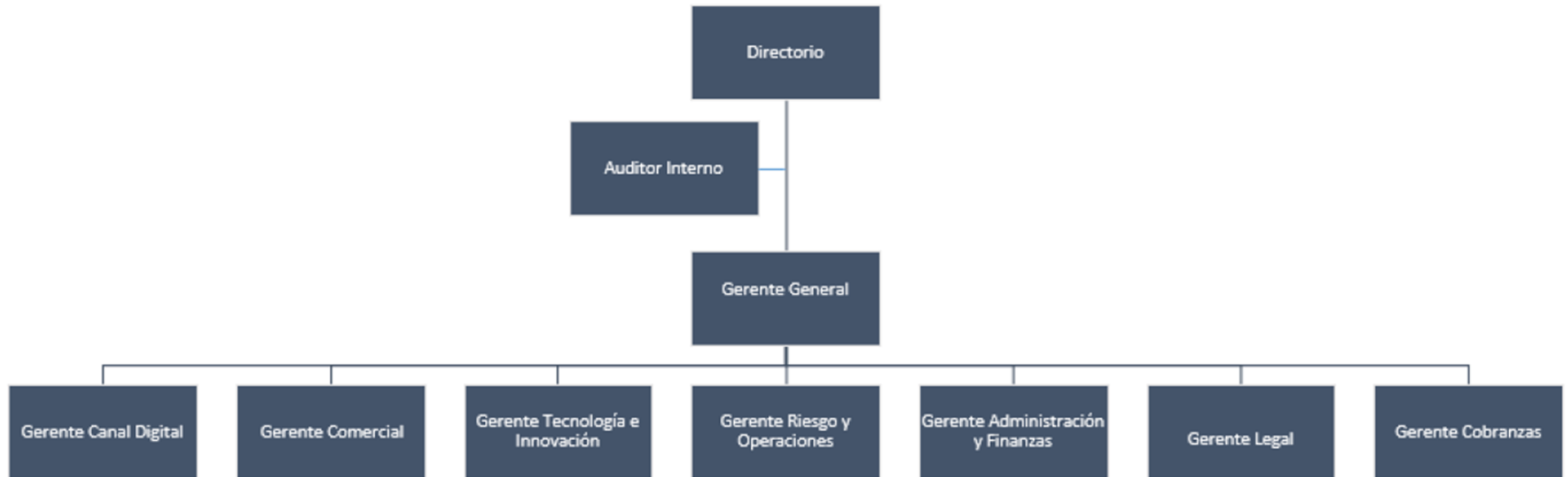
7.3 Evolución Tramos de Mora


Tramos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Vigente	80,9%	83,1%	77,6%	80,0%	82,2%	85,7%
01 - 30	11,5%	9,4%	13,8%	9,5%	7,6%	6,8%
31 - 60	3,1%	3,0%	3,5%	3,2%	2,9%	1,0%
61 - 90	0,5%	1,0%	1,3%	2,5%	1,3%	1,1%
91 - 120	0,6%	0,2%	0,3%	0,6%	0,9%	0,4%
> 120	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,3%	0,5%
Total Mora	15,8%	13,8%	19,0%	15,9%	13,0%	9,8%
Protestos	0,2%	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%
Total Mora + Protestos (A)	16,1%	14,0%	19,2%	16,3%	13,2%	10,0%
Cartera Judicial (B)	3,0%	2,9%	3,2%	3,7%	4,6%	4,3%
Total (A) + (B)	19,1%	16,9%	22,4%	20,0%	17,8%	14,3%
Cartera > 30 días	4,3%	4,4%	5,2%	6,5%	5,4%	3,0%
Cartera > 90 días	0,7%	0,3%	0,4%	0,8%	1,2%	0,9%
Cobranza Judicial	3,0%	2,9%	3,2%	3,7%	4,6%	4,3%

7.4 Comparables Financieros (Negocios Consolidados)



7.5 Organigrama





PRESENTACIÓN COVAL FACTORING

Noviembre 2020

FACTORING | CONFIRMING | CAPITAL DE TRABAJO | CAPITAL PREFERENTE



WWW.COVAL.CL