

	Jun. 2026	Ago. 2026
Solvencia	BBB+	A-
Perspectivas	Positivas	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos

	Dic.24	Dic.25	Jun.26
Activos totales	174.663	205.235	216.786
Colocaciones totales netas de provisiones ⁽¹⁾	113.524	182.490	181.575
Pasivos totales	140.530	165.963	174.479
Patrimonio	34.134	39.273	42.307
Ingreso operacional bruto	13.953	17.082	10.707
Gasto por provisiones	2.217	2.067	1.459
Gastos de apoyo	10.109	10.979	6.927
Resultado antes de Impuesto	3.257	4.688	2.715
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.676	3.913	2.287

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros publicados en la CMF, a menos que se indique otra cosa. (1) Considera deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por segmento.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic.24	Dic.25	Jun.26 ⁽¹⁾
Ingreso operacional bruto / Activos ⁽²⁾	9,7%	9,0%	10,1%
Gasto en provisiones / Activos	1,5%	1,1%	1,4%
Gasto de apoyo / Activos	7,0%	5,8%	6,6%
Resultado antes de impuesto / Activos	2,3%	2,5%	2,6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,9%	2,1%	2,2%
Pasivos totales / Patrimonio	4,1 vc	4,2 vc	4,1 vc
Mora > 90 días / Colocaciones brutas	3,9%	3,0%	3,2%
Cobertura mora > 90 días ⁽³⁾	1,2 vc	1,2 vc	1,0 vc

(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados cuando corresponda.

(2) Todos los indicadores sobre activos totales promedio según corresponda. (3) Stock de provisiones sobre cartera bruta con mora mayor a 90 días.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Fabián Olavarría
fabian.olavarría@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

El alza de la clasificación de Coval Servicios Financieros SpA (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 han venido estabilizándose, 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 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. El patrimonio total alcanzó a \$42.307 millones a junio de 2026, 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 mil 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 razonablemente 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.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Perfil de negocios se ha ido fortaleciendo con una mayor presencia en el exterior.
- Márgenes operacionales dan soporte a su capacidad de generación de resultados.
- Adecuado respaldo patrimonial, coherente para la operación y los riesgos asumidos.

RIESGOS

- Sensibilidad de sus operaciones a los ciclos económicos.
- Fuerte competencia sin un marco regulatorio específico.
- Concentración en las fuentes de financiamiento, aunque se observan mejoras en este aspecto.
- Se observan algunas concentraciones en principales deudores y clientes.

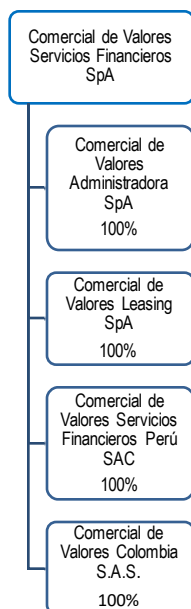
PROPIEDAD

Coval Servicios Financieros SpA. pertenece al grupo de empresas Abumohor, a través de la sociedad Inversiones Nevada S.A., y forma parte del área financiera de éste. El grupo, además, tiene negocios en el rubro de alimentos y en el sector inmobiliario, entre otras inversiones.

El directorio de la compañía está compuesto por nueve ejecutivos, dentro de los cuales Jaime Abumohor es el presidente.

ESTRUCTURA SOCIETARIA

Junio de 2026



ESTRUCTURA ACCIONARIA

Junio de 2026

Accionistas (1)	Participación
Inversiones Nevada S.A.	100%

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Empresa de tamaño acotado en el sistema financiero, aunque con avances en escala y diversificación geográfica.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Coval entrega financiamiento a las necesidades de capital de medianas, pequeñas y microempresas. La operación local es determinante en términos colocaciones e ingresos, aunque la compañía está profundizando su presencia en el exterior.

Coval Servicios Financieros fue constituido en 1999 para dar respuesta a los lineamientos estratégicos del grupo Abumohor y satisfacer las crecientes necesidades de capital trabajo de empresas que precisaban de soluciones rápidas y un servicio flexible.

Los principales negocios de Coval son el factoring y leasing en el mercado local, con fuerte orientación hacia las pymes. En menor medida, ofrece créditos para capital de trabajo y confirming para grandes empresas, además de otros productos complementarios. La entidad también tiene presencia en el exterior por medio de sus filiales en Perú y Colombia, las que actualmente apuntan al desarrollo del negocio de factoring y confirming, respectivamente.

Las colocaciones netas consolidadas de Coval ascendían a \$181.575 millones a junio de 2026, observándose un especial avance a fines de 2025 conforme al proceso de expansión del negocio en Colombia y la estacionalidad propia del negocio. Del total de colocaciones, un 52% correspondía a las operaciones en Chile, 35% en Colombia y 13% en Perú, reflejando los objetivos de diversificación geográfica de la compañía para escalar sus operaciones y fortalecer sus resultados.

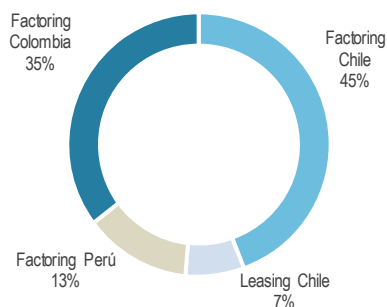
Los ingresos ordinarios totales de Coval evolucionan favorablemente, alcanzando a \$16.910 millones a junio de 2026 (comparado con \$13.152 millones a igual período de 2025). En este escenario, destaca el mayor aporte de las filiales extranjeras, las cuales representaron cerca de un 38% de los ingresos totales. Con todo, su aporte a los resultados de última línea es incipiente, lo que es congruente con la etapa de consolidación de dichas sociedades. En efecto, la utilidad de la operación en Perú alcanzó a \$472 millones a junio de 2026, mientras que la filial en Colombia registró pérdidas acumuladas por \$148 millones, conforme al proceso de fortalecimiento comercial.

A marzo de 2026, la compañía tenía una red de distribución liviana compuesta por 11 oficinas (incluida su casa matriz, las filiales en Perú y Colombia, además de las sucursales físicas y virtuales). En tanto, la empresa atendía a 1.386 clientes y mantenía una dotación total de 224 empleados.

Las operaciones de factoring no bancario en Chile se realizan bajo las herramientas provistas en la Ley N° 19.983 de 2004, la cual regula la transferencia y otorga mérito ejecutivo a la copia de factura. Sin embargo, la industria de factoring carece de un marco regulatorio propio que supervise sus actividades. Esto se compensa en parte, con la inscripción que mantiene la entidad en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) desde el 30 de septiembre 2019, acogiendo a las normas y procedimientos que rigen para estas sociedades.

COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

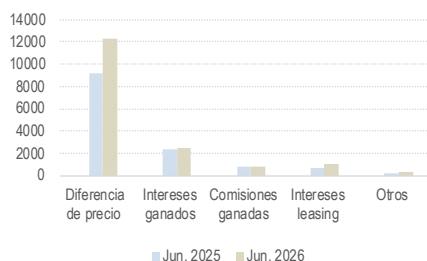
Junio de 2026



Fuente: Coval Servicios Financieros SpA.

COMPOSICIÓN INGRESO OPERACIONAL ⁽¹⁾

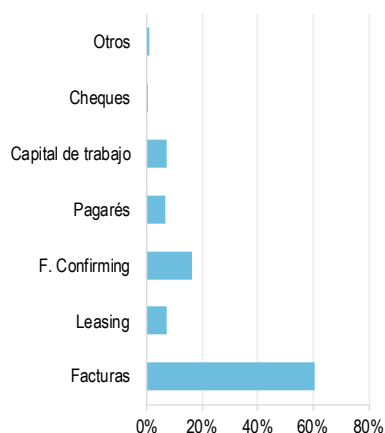
En millones de pesos



(1) Cifras acumuladas a junio de cada año.

COLOCACIONES POR TIPO DE PRODUCTO

Junio de 2026



Fuente: Coval Servicios Financieros SpA.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

La estrategia de la compañía apunta a consolidar su expansión regional y seguir aumentando la capacidad comercial.

La administración de Coval ha estado enfocada en la optimización de la eficiencia operativa y control de calidad de cartera, lo que se ha venido reflejando en un desempeño con riesgos razonablemente controlados y una mejora paulatina de los retornos. En este contexto, la compañía definió como eje central de su estrategia la expansión en el exterior, apuntando a incrementar sus capacidades comerciales y alcanzar un mix más diversificado, tanto del portafolio como de los ingresos.

Los planes de diversificación también abarcan la base de financiamiento, junto con la búsqueda de un mejor calce de plazos para optimizar el desempeño y la gestión financiera, destacando recientemente la emisión de los primeros bonos de la compañía en el mercado local.

La administración superior de Coval tiene vasta experiencia en la industria financiera y sectores afines, destacando una estructura de gerencias acorde a las actividades de la empresa. Conforme a su estrategia de expansión, la compañía tiene dos Country Manager para los negocios en Perú y Colombia, quienes dependen del gerente general y reportan a las gerencias locales. Adicionalmente, para crecer con eficiencia y un control óptimo de las operaciones, la administración está liderando un proyecto de plataforma digital transversal para Coval y sus filiales.

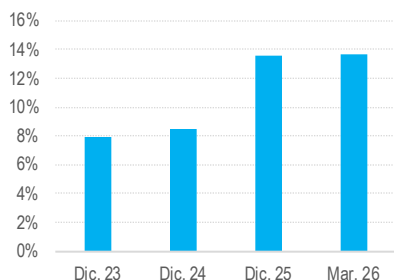
FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CLASIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla Coval, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves en el análisis de la calidad crediticia. En este contexto, la estructura de gobierno de la empresa se considera suficiente para el tamaño y los negocios que aborda.

En términos de gobierno corporativo, el directorio de la compañía es el encargado de dictar los lineamientos generales de administración para la sociedad, incluyendo las filiales en el exterior. El directorio está compuesto por 9 ejecutivos, dentro de los cuales Jaime Abumohor es el presidente y, según lo informado por la compañía, 4 de ellos tienen la condición de independientes. En tanto, la estructura contempla seis comités con participación de directores: i) Auditoría; ii) Tecnología e innovación; iii) Riesgo; iv) Finanzas; v) Estrategia; y vi) Gestión regional Colombia y Perú.

Por su lado, la estructura administrativa se ha venido fortaleciendo en los últimos años, de manera consistente con la mayor actividad y la estrategia de ingresar a nuevos negocios y países. Actualmente la gerencia general se acompaña de 8 gerencias especialistas, junto a un área de compliance, contraloría y un oficial de ciberseguridad.

Coval tiene una estructura de propiedad transparente y simple. Además, reporta periódicamente al regulador local. La información en los estados financieros y en el sitio web es clara y de fácil acceso.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN OPERACIONES DE FACTORING ⁽¹⁾

Fuente: Elaborado por Feller Rate con información disponible en la CMF. (1) Considera colocaciones de factoring brutas para entidades no bancarias.

POSICIÓN DE MERCADO

La escala de Coval se ha ido acercando a otros factoring no bancarios de mayor tamaño apoyada en su expansión internacional. En tanto, su presencia en la industria financiera es acotada.

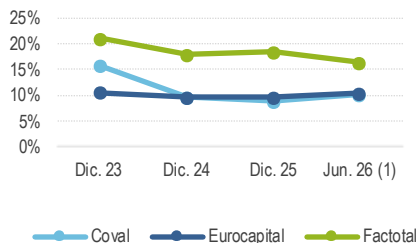
La industria de factoring en Chile se caracteriza por ser altamente competitiva y tener bajas barreras de entrada, determinando en un elevado número de actores provenientes desde el sector bancario y especialmente del no bancario. En este contexto, si bien los factoring bancarios concentran una parte significativa del volumen de colocaciones asociadas al descuento de facturas (alrededor de un 80%), los factoring no bancarios (FNB) también son relevantes, por la alta cantidad de partícipes y por su capacidad de atender a empresas de menor tamaño. Además, se observa la proliferación de fintechs cuyas plataformas digitales constituyen su principal canal comercial y oferta de valor, aumentando la competencia de la industria. En este escenario, los FNB de mayor trayectoria han comenzado a explorar con mayor interés nuevos mercados, principalmente el peruano y colombiano, donde se registran condiciones atractivas para continuar el desarrollo de la actividad. Dichas operaciones son consolidadas en las matrices que operan desde Chile.

A marzo de 2026, la industria de factoring no bancario registró una contracción de un 14,8% nominal en su nivel de colocaciones con respecto al cierre de 2025, aunque se mantuvo prácticamente estable respecto a igual trimestre de 2025 reflejando la estacionalidad del período. A pesar de una menor actividad, el nivel de ingresos sigue un buen comportamiento, con una rentabilidad estable. Con todo, se observó un aumento en la morosidad que podría conllevar un aumento en el costo en riesgo para el segundo semestre de 2026.

Al analizar el grupo de factoring no bancarios, a marzo de 2026 el nivel de colocaciones consolidadas de Coval era equivalente a un 13,7% del total de colocaciones del sector (4° lugar del ranking), de acuerdo con estimaciones de Feller Rate, que incluyen la actividad de empresas con colocaciones de factoring que reportaron a la CMF (Tanner, Eurocapital, Incofin, Factotal, Interfactor, Penta, Primus, Progreso y Coval). En tanto, al incorporar a la industria bancaria en la medición, su posición de mercado se reduce significativamente, situándose en rangos de 2,4% a marzo de 2026, aunque acercándose a otros factoring no bancarios de mayor escala.

MARGEN OPERACIONAL

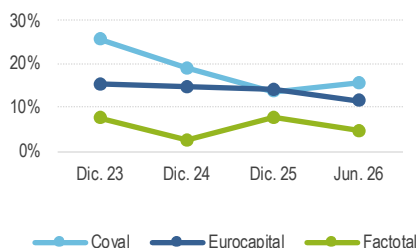
Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

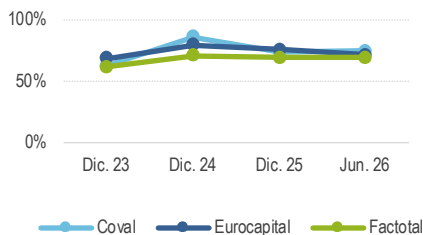
GASTOS EN PROVISIONES

Gasto provisiones netas / Ingreso operacional bruto



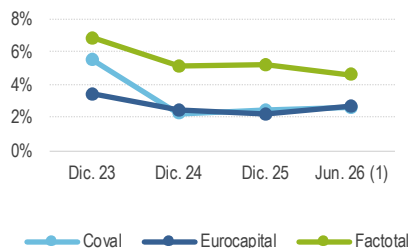
GASTOS DE APOYO

Gastos de apoyo / Ingreso operacional neto



UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO / ACTIVOS TOTALES PROMEDIO

Utilidad (pérdida) antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Mejoras paulatinas en los niveles de rentabilidad, manteniéndose en los rangos de entidades pares.

INGRESOS Y MÁRGENES

Coval presenta márgenes operacionales elevados, gracias a una cartera de colocaciones enfocada en el segmento pyme y con alta presencia de operaciones de factoring. En lo más reciente, la maduración de la cartera en el exterior y un menor costo de fondos han repercutido en una mayor generación de ingresos, observándose mediciones de margen operacional más favorables luego del fuerte avance de los activos en 2025 con la incorporación del negocio de Colombia.

La estructura de ingresos está concentrada mayormente en diferencias de precios e intereses ganados, las cuales representaron un 72,4% y 14,8% del total de ingresos a junio de 2026. Por su lado, a igual período el indicador de ingreso operacional bruto sobre activos totales promedio alcanzó a 10,1% en términos anualizados (comparado con 9,0% al cierre de 2025). Hacia adelante, Feller Rate espera que la entidad continúe mejorando su generación de ingresos y mantenga márgenes operacionales consistentes con su actividad. En este contexto, la mantención de un controlado nivel de endeudamiento también debiese ser un factor favorable en este aspecto.

GASTO EN PROVISIONES

El gasto en provisiones fluctúa conforme a la sensibilidad del segmento atendido por la compañía a las condiciones de la economía. Comparativamente, la medición relativa ha ido acercándose a los registros de otros actores que participan en la industria del factoring, sosteniendo una adecuada cobertura de provisiones para la cartera con problemas.

A junio de 2026 el gasto en provisiones sobre ingreso operacional bruto se situó en 13,6%, mientras que al medirlo sobre activos totales promedio fue 1,4% en términos anualizados (comparado a un 13,8% y 1,1% en diciembre de 2025, respectivamente), observándose algunas desviaciones conforme a una mayor ejecución de castigos.

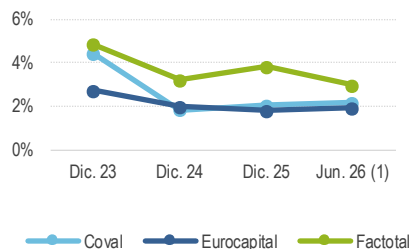
GASTOS DE APOYO

Luego de la absorción de la estructura de gastos de los negocios de las filiales en el exterior y las inversiones en tecnología, los niveles de eficiencia de Coval comienzan a estabilizarse.

A diciembre de 2025, el indicador de gasto de apoyo sobre ingreso operacional neto se situó en niveles de 73,1%, mientras que a junio de 2026 se observó un avance controlado (74,9%). Mismo comportamiento se observó en la medición de gastos de apoyo sobre activos totales promedio, la que alcanzó a 5,8% al cierre de 2025 y a 6,6% a junio de 2026 (anualizado). En opinión de Feller Rate, una mayor consolidación de las filiales debería contribuir favorablemente a la eficiencia en el mediano y largo plazo.

RENTABILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTO

Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio



Fuente: Elaborados por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros de las sociedades publicados en la CMF. (1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

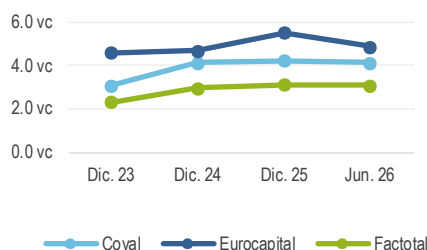
Dic. 24 Dic. 25 Jun. 26

Crecimiento del patrimonio (1)	23,7%	15,1%	7,7%
Patrimonio / Activos totales	19,5%	19,1%	19,5%
Pasivos totales / Capital y reservas	7,8 vc	8,0 vc	7,9 vc
Pasivos totales / Patrimonio	4,1 vc	4,2 vc	4,1 vc

(1) Crecimiento nominal.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

Pasivos totales / Patrimonio



Fuente: Elaborado por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros de las sociedades publicados en la CMF.

RESULTADOS

Los resultados de última línea de la empresa han sido impulsados principalmente por su margen operacional, observándose mejoras paulatinas en la rentabilidad que reflejan el avance de los planes comerciales junto a un controlado nivel de riesgos, consistentes con la escala y negocios abordados.

A diciembre de 2025, el resultado antes de impuesto totalizó \$4.688 millones, con un aumento de 44% nominal respecto a lo exhibido en 2024, representando un 2,5% sobre activos totales promedio. Por su parte, al primer semestre de 2026 el resultado antes de impuesto de la entidad fue \$2.715 millones, con un índice de 2,6% anualizado al medirlo sobre activos totales promedio, mientras que sobre patrimonio alcanzó a 12,8%. En opinión de Feller Rate, hacia adelante el principal desafío de la compañía es seguir rentabilizando los avances en escala y la operación de sus filiales en el exterior.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Adecuado nivel de endeudamiento, coherente para la operación y los riesgos asumidos.

Coval no tiene una política explícita de capitalización, aunque en el tiempo ha procurado mantener un nivel de endeudamiento controlado, acompañando el desarrollo de su actividad. Ello, por la vía de la retención de parte de las utilidades y aumentos de capital extraordinarios, los que últimamente han estado enfocados a fortalecer las filiales del exterior, reflejando el soporte del grupo controlador para la expansión del negocio. 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 el capital emitido de la compañía 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.

El nivel de endeudamiento de la compañía exhibe ciertas fluctuaciones que responden al plan de expansión, lo que ha impulsado que las mediciones se acerquen al rango de la industria. 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).

Hacia adelante, Feller Rate espera que la base patrimonial de Coval siga fortaleciéndose especialmente de la mano de la generación interna de resultados, sosteniendo niveles de endeudamiento por debajo del rango de las 4,5 veces.

ESTRUCTURA DE GESTIÓN DE RIESGOS
ASPECTOS RELEVANTES

- La aprobación de las líneas de crédito locales y el exterior están centralizadas en casa matriz, favoreciendo las instancias de control mientras la empresa consolida su actividad en el exterior.
- El cálculo de las provisiones se realiza en función de la estimación de la pérdida esperada, con apoyo de asesores especializados.
- Existe un área de Controlaría Corporativa que realiza auditorías internas en Coval y en otras sociedades del grupo.
- Los aspectos asociados a riesgo de liquidez y mercado son gestionados por la Gerencia de Administración y Finanzas.
- La mayor parte de los castigos se efectúan al cierre de cada ejercicio, conforme a las expectativas de recuperación del área judicial.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26 ⁽¹⁾
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	16,5%	60,7%	-0,5%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas promedio	5,0%	4,4%	3,0%
Gasto por provisiones de crédito netas / Colocaciones brutas promedio	15,9%	12,1%	13,6%
Castigos ⁽³⁾ / Colocaciones brutas promedio	2,2%	0,5%	2,7%
Cartera mora menor 60 días / Colocaciones brutas	4,4%	3,2%	3,5%
Provisiones / Cartera mora menor 60 días	1,1 vc	1,1 vc	0,9 vc
Cartera mora 90 días o más / Colocaciones brutas	3,9%	3,0%	3,2%
Provisiones / Cartera mora 90 días o más	1,2 vc	1,2 vc	1,0 vc
Cartera repactada ⁽⁴⁾ / Colocaciones totales	4,1%	1,4%	1,6%

(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados cuando corresponda.
 (2) Crecimiento nominal. (3) Castigos anualizados cuando corresponde. (4) Considera activos renegociados informado por la sociedad.

PERFIL DE RIESGOS: MODERADO

Riesgos asociados a su foco comercial. Niveles de calidad de cartera muestran un mejor comportamiento, en un contexto donde la administración busca incrementar la escala de la compañía.

MODELO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Marco para la gestión y control de riesgo razonable para los negocios abordados. Las funciones de control operan bajo una mirada corporativa.

El modelo de gestión de riesgos de la compañía incorpora gerencias especialistas y la presencia de un área de control interno corporativo. Las definiciones crediticias de la entidad se encuentran formalizadas en las políticas de riesgo de crédito, las que son aprobadas por directorio, y establecen las principales prácticas y procedimientos a seguir. Para las filiales de Perú y Colombia, la aprobación de líneas y supervisión se encuentran centralizadas a nivel local reflejando un estrecho monitoreo de las operaciones.

La cartera de colocaciones netas es el principal activo de la compañía y representó un 83,8% a junio de 2026, manteniéndose consistente con sus actividades principales. Por producto, el enfoque estratégico se concentra en el descuento de facturas, las que representaron el 61% del portafolio, mientras que la porción restante correspondía a operaciones de confirming (16%), leasing (7%), pagarés (7%), capital de trabajo (7%), cheques (1%) y otros productos (1%). Cabe indicar que, la mayor presencia en confirming responde a las características de la actividad en Colombia.

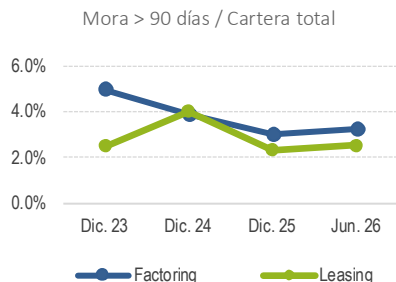
El riesgo asociado al segmento objetivo se compensa en parte con un adecuado grado de diversificación del portafolio de colocaciones por zona geográfica, destacando una buena presencia en regiones, junto a la actividad en Perú y Colombia. En tanto, el portafolio total exhibe una moderada diversificación en cuanto a sector económico, con los sectores de Comercio y Construcción, representando cerca del 39% del total de operaciones a junio de 2026.

La entidad presenta un cierto grado de concentración crediticia por deudor en el desarrollo de su actividad. A junio de 2026, los 10 principales deudores de la cartera consolidada representaron un 10,8% del total de colocaciones (2,3% para el deudor más relevante). Por su parte, al efectuar la medición sobre patrimonio ésta se situó en 0,5 veces. Se observan garantías para algunas de estas operaciones (alrededor del 8% de la cartera total), lo que mitiga parcialmente el riesgo de deterioro.

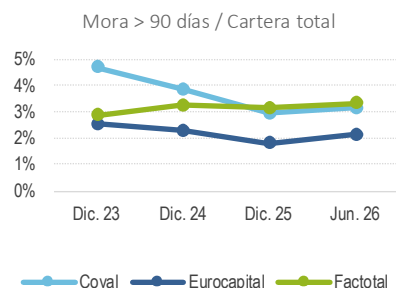
En cuanto a exposición por moneda, si bien la entidad procura tener activos y financiamiento en la misma moneda, las posiciones no se encontraban totalmente calzadas, determinando en un diferencial activo de moneda extranjera y UF equivalente a cerca 0,6 veces el patrimonio a junio de 2026, que en todo caso es manejable para la entidad. Con todo, es esperable que la reciente emisión del bono en UF signifique un mejor calce para el negocio de leasing.

La exposición a riesgo de mercado está concentrada principalmente en el riesgo de tasas de interés. Un portafolio de colocaciones con una alta proporción orientada al corto plazo favorece la capacidad de adaptación a cambios en las tasas de interés, apoyando los márgenes operacionales.

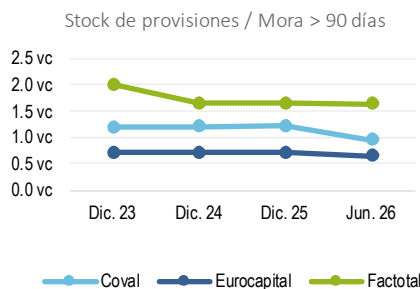
MORA > 90 DÍAS POR SEGMENTO



MORA > 90 DÍAS CONSOLIDADA



COBERTURA



Fuente: Elaborado por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros de las sociedades publicados en la CMF.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Indicadores de calidad de cartera comienzan a estabilizarse, manteniendo una buena cobertura de provisiones. Cartera de colocaciones alcanzó su mayor nivel en 2025.

Conforme al plan de expansión de Coval y la incorporación de la operación en Colombia, su cartera de colocaciones exhibió su nivel más significativo al cierre de 2025, con un avance de 60,7% nominal con respecto al cierre del año previo. En tanto, el portafolio de colocaciones registró una leve contracción en el primer semestre de 2026 tras el importante impulso previo, lo que es consistente con la estacionalidad de los negocios.

Luego de algunas presiones en la calidad de las colocaciones en trimestres previos, los niveles de morosidad comienzan a estabilizarse, capturando la limpieza de las operaciones con problemas y una contención de la mora en los tramos más largos. En tanto, el portafolio con problemas sigue acompañado de una buena cobertura de provisiones, apoyada sobre un modelo de pérdida esperada. Con todo, no se puede desconocer que la empresa apunta a un fuerte crecimiento en los próximos ejercicios, lo que podría eventualmente generar algunas presiones por el lado de la calidad de cartera.

Al primer semestre de 2026, la cartera consolidada con mora mayor a 60 días fue de un 3,5%, mientras que la cobertura para dicho portafolio era de 0,9 veces. Por otro lado, la cartera con mora mayor a 90 días representó un 3,2% de las colocaciones, con una cobertura de 1 vez, la que se posiciona favorablemente respecto a algunos comparables. En tanto, el portafolio repactado exhibe fluctuaciones pero se sigue situando en niveles manejables, alcanzando a 1,6% de las colocaciones a junio de 2026.

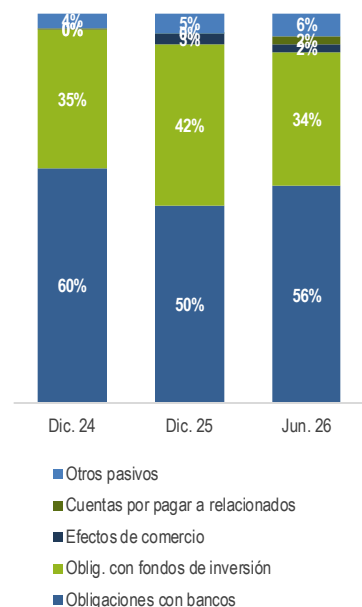
A junio de 2026, la entidad mantenía activos en cobranza judicial por \$3.497 millones, de los cuales un 83% estaban provisionados. Por su parte, los niveles de castigos se situaron en torno a 0,5% de las colocaciones brutas promedio al cierre de 2025, mientras que a junio de 2026 avanzaron a 2,7% en términos anualizados. En este último ámbito, según lo indicado por la administración, se efectuó un cambio en la política de castigos que acelera el castigo de las operaciones en un plazo máximo de un año. Esto permitió una depuración de algunos casos con problemas que se venían arrastrando de ejercicios anteriores.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Fuentes de financiamiento concentradas en deuda bancaria de corto plazo y fondos de inversión, aunque destaca la reciente emisión de un bono en el mercado local. Gestión de liquidez se beneficia de la recaudación del negocio de factoring y un buen nivel de fondos disponibles.

Las fuentes de financiamiento de Coval se han concentrado especialmente en entidades bancarias, aunque en el último año 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 mil con vencimiento en junio de 2030 (con amortizaciones a partir de junio de 2028), operación que viene a

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Incluye otros pasivos y cuentas por cobrar.

LIQUIDEZ Y COMPOSICIÓN DE BALANCE

	Dic. 24	Dic. 25	Jun 26
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,2 vc	1,2 vc	1,2 vc
Liquidez ácida (Caja + Deudores corrientes / Pasivo corriente)	0,9 vc	1,2 vc	1,2 vc
Activo corriente / Total activos	96,0%	95,2%	94,8%
Activo no corriente / Total activos	4,0%	4,8%	5,2%
Pasivos corrientes / Total pasivos	97,5%	97,4%	96,5%
Pasivos no corrientes / Total pasivos	2,5%	2,6%	3,5%

fortalecer su base de financiamiento y a mejorar el calce de plazos para el negocio de leasing.

A junio de 2026, las obligaciones bancarias representaron el 56% de los pasivos totales, mostrando una menor concentración con respecto a los últimos años. Por su parte, las obligaciones con fondos de inversión representaron un 35% de los pasivos totales. Estas últimas, incorporan las obligaciones adquiridas por un contrato de emisión de notas con Gramercy Colombia (\$42.641 millones a junio de 2026), relacionado con la reestructuración y cesión parcial del crédito que Klym S.A.S. y Klym Portafolio mantenían con dicho acreedor, y cuyo nuevo vencimiento se encuentra previsto para mediados de 2027.

En menor medida, se observan cuentas por pagar a relacionados (2%), las que en algunos períodos previos han mostrado incrementos puntuales. Cabe indicar que, si bien esta última fuente de financiamiento no representa una proporción significativa dentro de los pasivos de Coval, es una alternativa que tiende a desaparecer en entidades de mayor escala, las que también acceden a una mayor variedad de fuentes de fondeo. En tanto, a junio de 2026 la entidad registraba obligaciones por emisiones de efectos de comercio equivalentes a 2% de los pasivos totales.

En términos de calce, el financiamiento bancario es de corto plazo (entre 30 a 90 días aproximadamente), mientras que la mayor parte de las operaciones en Chile relacionadas a las facturas bordean en promedio los 40-50 días (con un plazo algo superior para la operación en Perú y Colombia). En tanto, las operaciones más largas son calzadas con créditos bancarios de mayor plazo. Si bien existe un descalce para el tramo más corto, la empresa maneja una cartera con alta rotación que apoya la gestión de liquidez. Complementariamente, como se mencionó la reciente de emisión del bono permitirá un mejor calce de plazos para el negocio de leasing.

Coval tiene una recaudación mensual consistente con un portafolio de operaciones que se concentra en el corto plazo, beneficiando su gestión de liquidez. La política en este aspecto procura asegurar disponibilidad de liquidez para satisfacer las necesidades del negocio y de financiamiento, manteniendo niveles de solvencia y apalancamiento financiero dentro de los rangos definidos por el directorio. Adicionalmente, a junio de 2026 la entidad manejaba un buen nivel de fondos disponibles, equivalentes a un 8,9% de los activos totales y 11,0% de los pasivos totales.

A junio de 2026, la liquidez corriente de Coval -medida como activos corrientes sobre pasivos corrientes- se situó en rangos de 1,2 veces. En tanto, un 96,5% del fondeo era corriente, consistente con una cartera de colocaciones con una mayor exposición a factoring y la composición de activos corrientes (94,8% de los activos a igual período). Con la reciente emisión del bono, se espera que en el próximo trimestre la proporción de fondeo a largo plazo se incremente moderadamente.

Por las actividades de Coval a nivel local y en el exterior, la empresa mantiene activos y pasivos en UF, dólares, soles, pesos colombianos y pesos chilenos. Si bien se observan descalces de moneda en el período de análisis, la empresa realiza una gestión diaria de éstos, buscando mantener exposiciones relativamente controladas.

	30 Sep. 19	31 Ago. 20	31 Ago. 21	31 Ago. 22	31 Ago. 23	30 Ago. 24	29 Ago. 25	18 Jun. 26	31 Ago. 26
Solvencia	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Estables
Línea de bonos								BBB+	A-
Línea de efectos de comercio	BBB / Nivel 2	BBB / Nivel 2	BBB+ / Nivel 2	BBB+ / Nivel 2	BBB+ / Nivel 2	BBB+ / Nivel 2	BBB+ / Nivel 2	BBB+ / Nivel 2	A- / Nivel 1

INSTRUMENTOS

— TÍTULOS DE DEUDA VIGENTES

Coval Servicios Financieros mantiene vigente una línea de efectos de comercio (N°131) por un monto total de \$10.000 millones y una línea de bonos (N° 1270) por un monto total inscrito de UF3 millones a junio de 2026.

LÍNEA DE EFECTOS DE COMERCIO

Número de línea	131
Fecha inscripción	30-09-2019
Fecha de vencimiento	30-09-2029
Monto inscrito	\$10.000 millones
Serie a cargo	A85, A86, A87, A88, A89, A90, A91, A92, A93, A94, A95, A96, A97 y A98
Principales Covenants	Mantener en sus Estados Financieros trimestrales entregados a la CMF, un nivel de endeudamiento, no superior a 6 veces Mantener, en sus Estados Financieros trimestrales entregados a la CMF, una relación de liquidez superior a 1 vez Mantener, en sus Estados Financieros trimestrales entregados a la CMF, un patrimonio total mínimo de UF 250.000

LÍNEA DE BONOS

Número de línea	1.270
Fecha inscripción	19/06/2026
Fecha vencimiento	19/06/2036
Monto inscrito	UF 3.000.000
Serie a cargo	A
Principales Covenants	Nivel de endeudamiento igual o inferior a 5,5 veces Relación de activos libres de gravámenes sobre pasivo igual o mayor a 0,75 veces Patrimonio mínimo de UF750.000

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos

Coval Servicios Financieros SpA.

	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Jun. 2026
Estado de situación					
Activos totales	106.661	113.244	174.663	205.235	216.786
Fondos disponibles	7.242	9.546	9.746	11.850	19.237
Operaciones de factoring	86.677	93.126	109.736	175.397	174.779
Provisiones para operaciones de factoring	3.644	5.186	4.859	6.291	5.123
Operaciones de leasing	11.331	10.114	9.386	13.891	13.663
Provisiones para operaciones de leasing	241	601	738	508	584
Otros activos ⁽¹⁾	5.296	6.244	51.393	10.896	15.974
Pasivos totales	82.499	85.639	140.530	165.963	174.479
Obligaciones con bancos	70.855	70.589	84.771	83.771	97.085
Obligaciones con otras instituciones	-	9.131	49.885	69.008	60.142
Obligaciones por emisiones de bonos	-	-	-	-	-
Obligaciones por emisiones de efectos de comercio	3.438	-	-	4.435	3.554
Documentos y cuentas por pagar	2.507	3.236	3.047	5.994	6.826
Préstamos de relacionados	2.946	38	357	285	3.599
Otros pasivos	2.753	2.645	2.470	2.470	3.274
Patrimonio	24.163	27.604	34.134	39.273	42.307
Participación atribuible a los propietarios de la controladora	24.163	27.604	34.134	39.273	42.307
Participación no controladora	-	-	-	-	-
Estado de resultados					
Ingreso operacional bruto	14.159	17.411	13.953	17.082	10.707
Gasto por provisiones por riesgo de crédito netos	2.643	3.546	2.217	2.067	1.459
Ingreso operacional neto	11.516	13.864	11.736	15.015	9.248
Gastos de apoyo a la gestión ⁽²⁾	7.105	8.705	10.109	10.979	6.927
Resultado operacional	4.412	5.160	1.627	4.036	2.321
Otros ingresos no operacionales netos	381	890	1.630	652	394
Resultados antes de impuesto	4.792	6.049	3.257	4.688	2.715
Impuesto a la renta	727	1.066	649	572	457
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.044	4.856	2.676	3.913	2.287
Utilidad (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	4.044	4.856	2.676	3.913	2.287
Utilidad (pérdida) atribuible a participación no controladoras	-	-	-	-	-

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros publicados en la CMF. (1) Considera cuentas por cobrar a entidades relacionadas; (2) Incluye gastos de administración, depreciación y amortización y otros gastos del personal.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS DE APOYO Y RESPALDO PATRIMONIAL

Coval Servicios Financieros SpA.

	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Jun. 2026 ⁽¹⁾
Márgenes y rentabilidad					
Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio	15,4%	15,8%	9,7%	9,0%	10,1%
Gasto por provisiones de crédito netas / Activos totales promedio	2,9%	3,2%	1,5%	1,1%	1,4%
Ingreso operacional neto / Activos totales promedio	12,5%	12,6%	8,2%	7,9%	8,8%
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	7,7%	7,9%	7,0%	5,8%	6,6%
Resultado operacional / Activos totales promedio	4,8%	4,7%	1,1%	2,1%	2,2%
Otros ingresos no operacionales netos / Activos totales promedio	0,4%	0,8%	1,1%	0,3%	0,4%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	5,2%	5,5%	2,3%	2,5%	2,6%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	19,8%	21,9%	9,5%	11,9%	12,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio	4,4%	4,4%	1,9%	2,1%	2,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	16,7%	17,6%	7,8%	10,0%	10,8%
Gastos de apoyo a la gestión					
Gastos de apoyo / Ingreso operacional bruto	50,2%	50,0%	72,5%	64,3%	64,7%
Gastos de apoyo / Ingreso operacional neto	61,7%	62,8%	86,1%	73,1%	74,9%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	8,4%	8,7%	9,1%	7,1%	7,3%
Respaldo patrimonial					
Patrimonio / Activos totales	22,7%	24,4%	19,5%	19,1%	19,5%
Pasivos totales / Capital y reservas	6,5 vc	6,7 vc	7,8 vc	8,0 vc	7,9 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,4 vc	3,1 vc	4,1 vc	4,2 vc	4,1 vc

(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados cuando corresponda.

INDICADORES DE RIESGO DE LA CARTERA DE COLOCACIONES

Coval Servicios Financieros SpA.

	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Jun. 2026
Cartera mora menor a 30 días / Colocaciones totales	8,3%	8,6%	6,9%	4,9%	5,3%
Cartera mora 60 días o más / Colocaciones totales	4,0%	5,5%	4,4%	3,2%	3,5%
Cartera mora 90 días o más / Colocaciones totales	2,9%	4,7%	3,9%	3,0%	3,2%
Stock provisiones / Cartera mora 60 días o más	1,0 vc	1,0 vc	1,1 vc	1,1 vc	0,9 vc
Stock provisiones / Cartera mora 90 días o más	1,4 vc	1,2 vc	1,2 vc	1,2 vc	1,0 vc
Stock provisiones / Colocaciones brutas promedio	4,6%	5,8%	5,0%	4,4%	3,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio ⁽¹⁾	0,9%	1,5%	2,2%	0,5%	2,7%
Cartera repactada ⁽²⁾ / Colocaciones totales	2,5%	3,7%	4,1%	1,4%	1,6%
Cartera repactada ⁽²⁾ / Patrimonio	10,1%	13,9%	14,2%	6,7%	7,1%

(1) El indicador se presenta anualizado a junio de 2026. (2) Considera cartera prorrogada informada en los EEFF de la sociedad.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras de Feller Rate: <https://www.feller-rate.com/clasificacion/metodologia/>
- Mayor información y estadísticas de la industria de factoring disponible en la sección de Instituciones Financieras de Feller Rate: <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/CL>

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Fabián Olavarría – Analista principal
- Alejandra Islas – Directora Senior y Analista secundaria

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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, sino 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, 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.