

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Apr-21	A	Estables
Jul-20	A-	Estables
<b>LEC 108, 119, 86, 95 - Línea</b>		
Apr-21	A/Nivel 1	Estables
Jul-20	A-/Nivel 1	Estables
<b>LÍNEA BONOS 727, 824 - I, J, Línea</b>		
Apr-21	A	Estables
Jul-20	A-	Estables
<b>LÍNEA BONOS En Proceso[10a] - Línea</b>		
May-21	A	Estables

## FELLER RATE CLASIFICA EN "A" LA NUEVA LÍNEA DE BONOS DE EUROCAPITAL.

26 MAY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "A" la nueva línea de bonos de Eurocapital, en proceso de inscripción en el registro de valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Eurocapital se encuentra en proceso de inscripción de una nueva línea de bonos, por un monto de hasta UF 1.000.000 a un plazo de 10 años. El uso de los fondos se destinará al financiamiento de las operaciones de *factoring*, *leasing* y de crédito de la compañía.

La clasificación de Eurocapital S.A. se fundamenta en una capacidad de generación, un respaldo patrimonial y fondeo y liquidez adecuado. Adicionalmente, considera un perfil de negocios y de riesgos evaluados en moderado.

El foco comercial de Eurocapital es el financiamiento de capital de trabajo para pymes mediante el descuento de documentos como facturas y cheques, junto a operaciones de financiamiento automotriz, *leasing* y *confirming*. El avance de la cartera sitúa a la empresa dentro de los tres primeros lugares en la industria de *factoring* no bancarios.

La sociedad administraba colocaciones por \$168.486 millones a diciembre de 2020, evidenciando una mayor diversificación en su actividad con respecto a años anteriores, con un portafolio compuesto por un 61% por operaciones de *factoring*, 25% por operaciones de financiamiento automotriz, 12% por leasing y un 2% por *confirming*. Además, la compañía complementa estos negocios con la operación de *factoring* en Perú, que representó en torno a un 10,8% de las colocaciones al cierre de 2020 y que se espera continúe aumentando su relevancia en el portafolio.

Ante el desarrollo de la pandemia de Covid-19, la empresa puso especial foco en mantener su continuidad operativa a través de sus plataformas digitales y tecnológicas. Al mismo tiempo, fortaleció algunas políticas comerciales y de riesgo con el objeto de contener eventuales deterioros de cartera.

Los altos márgenes operacionales de la compañía, provenientes principalmente del negocio de *factoring* y financiamiento automotriz, le permiten sostener una adecuada capacidad de generación, a pesar del contexto económico. En 2020, el resultado antes de impuesto fue de \$5.292 millones, con una rentabilidad de 2,8% sobre activos totales, beneficiada por avances en eficiencia y un menor costo de fondo, así como un controlado gasto en riesgo.

Al cierre de 2020, la mora mayor a 90 días consolidada era de 3,0%, con una cobertura de provisiones de 0,7 veces. Pese a algunos incrementos puntuales en los indicadores de mora durante algunos meses de 2020, éstos se estabilizaron al cierre del año y todos los segmentos mostraron mejoras en sus comportamientos, apoyado por el fortalecimiento de la cobranza y el retiro de los fondos de pensiones.

Eurocapital tiene una estructura de pasivos bien diversificada para su operación y tamaño, favorecida por emisiones de bonos y efectos de comercio en el mercado de capitales y acceso a fondeo de instituciones financieras y organismos internacionales. Esto, junto a una política para la gestión de liquidez y elevados niveles de recaudación, permite una buena cobertura sobre los vencimientos de deuda.

A diciembre de 2020, el nivel de endeudamiento medido como pasivos totales sobre patrimonio retrocedió a 4,5 veces, en línea con un menor crecimiento de colocaciones en el año. Feller Rate espera que el endeudamiento medido sobre patrimonio se sitúe en torno al nivel actual y que se mantenga el soporte de los accionistas a través de retención de utilidades y/o aumentos de capital.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

---

Las perspectivas son “Estables”. Eurocapital tiene una consolidada posición en la industria del *factoring* no bancario, con una cartera diversificada y una adecuada capacidad de generación de resultados. Adicionalmente, la entidad se beneficia de un buen nivel de recaudación mensual.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ⦿ Fabián Olavarría – Analista principal
- ⦿ María Soledad Rivera – Analista secundario
- ⦿ Alejandra Islas – Directora Senior

Contacto: Fabián Olavarría - Tel. 56 2 2757 0400