

FELLER RATE RATIFICA EN “A” LA CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y LOS INSTRUMENTOS DE LARGO PLAZO DE EUROCAPITAL S.A.

30 JULY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “A” la clasificación de la solvencia y los instrumentos de largo plazo de Eurocapital S.A. Las líneas de efectos de comercio fueron confirmadas en “A/Nivel 1”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

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 sostenido 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 \$172.546 millones a marzo de 2021, evidenciando una mayor diversificación en su actividad con respecto a años anteriores, con un portafolio compuesto por un 61,5% por operaciones de *factoring*, 24,8% por operaciones de financiamiento automotriz, 11,7% por leasing y un 1,9% por confirming. Además, la compañía complementa estos negocios con la operación de *factoring* en Perú, que representó en torno a un 14,1% de las colocaciones totales al primer trimestre de 2021 y que se espera continúe aumentando su relevancia en el portafolio.

Los principales proyectos de Eurocapital tienen foco en continuar mejorando la productividad y el desarrollo de sistemas más eficientes, además de potenciar el crecimiento del negocio de *factoring* en Perú. Cabe indicar que, desde fines de 2019, se han venido realizando algunas acciones para mejorar la eficiencia, reflejado en los avances del canal digital y sistemas tecnológicos.

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, además de un controlado gasto en riesgo. Mientras, a marzo de 2021 se observó una caída en el indicador de rentabilidad explicado por menores ingresos provenientes de las operaciones de *factoring* (1,9% anualizado), que debiesen repuntar en los próximos meses.

Las colocaciones de Eurocapital están orientadas al sector Pymes y personas, con una amplia diversidad de clientes y deudores. Con todo, en el segmento de *factoring* se observan algunas concentraciones relevantes que pueden repercutir en el comportamiento del portafolio. Por su parte, los niveles de morosidad se observan en rangos controlados bajo el período de análisis. 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 2020, éstos se estabilizaron al cierre del año y todos los segmentos mostraron mejoras. A marzo de 2021, los indicadores se sostuvieron en niveles similares, con un negocio de *factoring* que daba señales de reactivación.

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,

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jul-21	A	Estables
Apr-21	A	Estables
LEC 108, 119, 95 - Línea		
Jul-21	A/Nivel 1	Estables
Apr-21	A/Nivel 1	Estables
LEC 86 - Línea		
Jul-21	retiro	
Apr-21	A/Nivel 1	Estables
LÍNEA BONOS 727, 824 - I, J, Línea		
Jul-21	A	Estables
Apr-21	A	Estables
LÍNEA BONOS 1078 - Línea		
Jul-21	A	Estables
May-21	A	Estables

permite una buena cobertura sobre los vencimientos de deuda. Cabe destacar, que en junio de 2021 la entidad concretó su quinta emisión de bonos en el mercado local, diversificando la base de inversionistas institucionales en su fondeo.

La compañía tiene una base patrimonial acorde con su tamaño y actividad de negocios. El nivel de endeudamiento se ha mantenido estable en el último tiempo, en rangos de 4,5 veces.

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