	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-07-23	A	Estables
29-07-22	A	Estables
LEC 108, 119, 95 - Linea		
31-07-23	A/Nivel 1	Estables
29-07-22	A/Nivel 1	Estables
LEC 149 - Linea		
31-07-23	A/Nivel 1	Estables
3-08-22	A/Nivel 1	Estables
Línea Bonos 1078, 727, 824 - J, L, Linea, M, N		
31-07-23	A	Estables
29-07-22	A	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LOS INSTRUMENTOS DE EUROCAPITAL. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

2 AGOSTO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la clasificación de la solvencia y los instrumentos de largo plazo de Eurocapital S.A., y en "A/Nivel 1" la clasificación de sus líneas de efectos de comercio. 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 adecuados. 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, junto a operaciones de financiamiento automotriz, *leasing* y *confirming*. El sostenido avance de la cartera de colocaciones sitúa a la empresa dentro de los primeros lugares en la industria de *factoring* no bancarios.

A marzo de 2023, Eurocapital atendía a más de 9.400 clientes activos y administraba una cartera de colocaciones brutas por $224.538 millones, compuesta en un 58,5% por operaciones de *factoring*, 22,3% por operaciones de financiamiento automotriz, 13,8% por operaciones de *leasing* y un 5,4% por operaciones de *confirming*. La compañía también participa en el negocio de *factoring* en Perú, que representó en torno a un 11,3% de las colocaciones totales al primer trimestre de 2023, aportando a la diversificación de los negocios, especialmente en un contexto donde la actividad local ha venido mostrando un menor dinamismo.

En el último tiempo, los esfuerzos de la administración han estado orientados a la mejora de la productividad, sobre la base del desarrollo de sistemas más eficientes y de avances en sus canales de atención digitales. Así también, la entidad ha puesto foco en la contención de la morosidad mediante una originación más estricta para todos los segmentos y la reducción de exposiciones relevantes, ante un escenario económico que repercute negativamente en el comportamiento de pago de los deudores.

Los resultados de la compañía han sido impulsados principalmente por sus altos márgenes, mostrando retornos sobre activos y capital elevados y consistentes con su actividad. En 2022, el resultado antes de impuesto de la compañía fue de $8.837 millones y representó un 3,7% sobre activos totales promedio, evidenciando una mejora con respecto a 2021. Mientras, a marzo de 2023 la utilidad antes de impuesto llegó a $2.148 millones, alineado al registro del año previo. En el período, se observa una contención del gasto en provisiones y avances en eficiencia, compensado por un leve retroceso en el margen operacional.

Las colocaciones de Eurocapital están orientadas al sector pymes y personas, con una amplia diversidad de clientes y deudores. Sin embargo, en el segmento de *factoring* se observan algunas concentraciones que pueden repercutir en el comportamiento del portafolio. Si bien la calidad de cartera del segmento automotriz ha venido mostrando un deterioro, la morosidad consolidada continúa sosteniéndose por debajo de los niveles prepandemia. A marzo de 2023, el índice de morosidad consolidada para el tramo mayor a 90 días fue de 2,3%. A la misma fecha, la cobertura de provisiones para la cartera con mora más de 60 y 90 días se mantuvo en rangos de 0,6 veces y 0,8 veces, respectivamente.

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, lo que contribuye al buen calce de sus operaciones. La administración ha venido

trabajando en ampliar sus líneas de crédito tanto con instituciones financieras locales como internacionales, buscando mantener una mayor flexibilidad de cara al vencimiento del bono Serie J en abril de 2024. Esto, junto a una política para la gestión de liquidez y elevados niveles de recaudación, contribuye a contar con una buena cobertura sobre los vencimientos de deuda.

La compañía sostiene un soporte patrimonial acorde con su tamaño y actividad de negocios. A marzo de 2023, el nivel de endeudamiento fue de 4,6 veces, mostrando un leve descenso en comparación al cierre de 2022 (5,0 veces).

PERSPECTIVAS: 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, así como también una estructura diversificada de pasivos. Adicionalmente, la entidad se beneficia de un buen nivel de recaudación mensual.

Hacia adelante, el principal desafío de la empresa es mantener contenido los niveles de morosidad y seguir fortaleciendo su nivel de cobertura de provisiones, en un entorno más presionado.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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