

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Apr-21	A	Estables
Jul-20	A-	Estables
LEC 108, 119, 86, 95 - Línea		
Apr-21	A/Nivel 1	Estables
Jul-20	A-/Nivel 1	Estables
LÍNEA BONOS 727, 824 - I, J, Línea		
Apr-21	A	Estables
Jul-20	A-	Estables

FELLER RATE SUBE A "A" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE EUROCAPITAL. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

29 APRIL 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió la clasificación de la solvencia de Eurocapital a "A". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

El alza de la clasificación de Eurocapital responde a los avances observados en la diversificación de negocios y pasivos de la compañía, estrategia que ha sido acompañada de un marco de riesgo adecuado con exposiciones controladas. Además, incorpora un adecuado respaldo patrimonial y un buen desempeño financiero, que se mantiene a pesar del contexto económico debilitado.

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 ha puesto especial foco en mantener su continuidad operativa a través de sus plataformas digitales y tecnológicas. Al mismo tiempo, se han fortalecido 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