	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
29-07-22	A	Estables
30-07-21	A	Estables
LEC 108, 119, 95 - Linea		
29-07-22	A/Nivel 1	Estables
30-07-21	A/Nivel 1	Estables
LEC En Proceso[10a] - Linea		
3-08-22	A/Nivel 1	Estables
LíNEA BONOS 1078, 727, 824 - J, Linea		
29-07-22	A	Estables
30-07-21	A	Estables
LíNEA BONOS 1078 - L, M, N		
29-07-22	A	Estables
14-10-21	A	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "A" LA NUEVA LíNEA DE EFECTOS DE COMERCIO DE EUROCAPITAL S.A.

8 AGOSTO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "A" la nueva línea de efectos de comercio de Eurocapital S.A., en proceso de inscripción en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero. Al mismo tiempo, ratificó su clasificación de solvencia en "A" y confirmó sus perspectivas en "Estables" (ver lista).

La entidad se encuentra en proceso de inscripción en el registro de la Comisión para el Mercado Financiero de una nueva línea de efectos de comercio por un monto de hasta UF 500.000 a un plazo de 10 años. El uso de fondos se destinará a financiar, principalmente, las operaciones de *factoring*, *leasing* y de crédito de dinero de la entidad.

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.

A marzo de 2022, Eurocapital atendía a más de 10.300 clientes activos y administraba una cartera de colocaciones brutas por $214.028 millones, compuesta en un 57,1% por operaciones de *factoring*, 24,3% por operaciones de financiamiento automotriz, 13,1% por operaciones de *leasing* y un 5,5% por operaciones de *confirming*. La compañía también participa en el negocio de *factoring* en Perú, que representó en torno a un 12,0% de las colocaciones totales al primer trimestre de 2022, aportando a la diversificación de negocios.

Los principales proyectos de Eurocapital consideran continuar mejorando la productividad, sobre la base del desarrollo de sistemas más eficientes y los avances en sus canales de atención digitales, desde donde provienen prácticamente la mitad de las ventas. En tanto, para la operación de *factoring* en Perú se espera que continúe aumentando su relevancia en el portafolio, compensando el menor dinamismo esperado para los negocios automotriz y de *leasing*, ante el contexto macroeconómico actual.

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 2021, el resultado antes de impuesto de la compañía fue de $6.301 millones y representó un 3,0% sobre activos totales promedio, evidenciando una leve mejora con respecto a 2020. Mientras, a marzo de 2022 la utilidad antes de impuesto llegó a $2.152 millones, registrando una mejora en el indicador (3,8% anualizado). En el período, se observa un incremento controlado del gasto en provisiones, compensado por un margen operacional estable y niveles de eficiencia favorables.

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. Con todo, la entidad ha registrado niveles de morosidad por debajo del promedio histórico, beneficiada por la alta liquidez del mercado y el fortalecimiento de sus políticas comerciales y de riesgo, situación que también se registró en otras empresas comparables. A marzo de 2022, el índice de morosidad para el tramo mayor a 90 días se mantenía estable en rangos de 1,8%. A la misma fecha, la cobertura de la cartera con mora más de 60 y 90 días se posicionó 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. En el último tiempo, destaca el aumento de líneas con instituciones financieras internacionales y en Perú a través de la entrada de nuevos tenedores de los papeles comerciales. Esto, junto a una política para la gestión de liquidez y elevados niveles de recaudación, permite una buena cobertura sobre los vencimientos de deuda.

La compañía sostiene un soporte patrimonial acorde con su tamaño y actividad de negocios. El nivel de endeudamiento se ha mantenido en rangos de 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.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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