

Feller Rate ratifica en "A-" la solvencia de Eurocapital S.A. Las perspectivas son "Estables".

	Mar. 2020	Jul. 2020
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

Contacto: Fabián Olavarría D. / fabian.olavarria@feller-rate.cl

SANTIAGO, CHILE - 31 DE JULIO DE 2020. 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 (ver lista). Las perspectivas son "Estables".

La clasificación de Eurocapital S.A. se fundamenta en una capacidad de generación y un respaldo patrimonial adecuado. Adicionalmente, considera un fondeo y liquidez, junto a 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 como el segundo mayor actor en la industria de *factoring* no bancarios.

La sociedad administraba colocaciones por \$167.237 millones a marzo de 2020, evidenciando una mayor diversificación en su actividad, con un portafolio compuesto por un 64% por operaciones de *factoring*, 25% por operaciones de financiamiento automotriz, 10% por leasing y un 1% por confirming. La compañía complementa estos negocios con la operación de *factoring* en Perú, que representaba en torno a un 10,8% de las colocaciones.

Ante el complejo panorama económico producto 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, consistente con lo observado para otros actores de la industria. En 2019, el resultado antes de impuesto fue de \$7.044 millones, con una rentabilidad de 3,8% sobre activos totales, beneficiado por avances en eficiencia y un controlado gasto en riesgo. A marzo de 2020 el indicador retrocedía levemente a 3,6% (anualizado).

Al cierre del primer trimestre de 2020, la mora mayor a 90 días consolidada era de 4,0%, con una cobertura de provisiones de 0,8 veces. Pese a algunos incrementos puntuales en los indicadores de mora en los últimos meses, éstos se mantenían en niveles controlados, apoyados por el fortalecimiento de la cobranza y políticas de admisión.

Eurocapital tiene una estructura de pasivos bien diversificada para su operación, 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 -los que no se han visto mermados en los últimos meses- permite una buena cobertura sobre los vencimientos de deuda.

A marzo de 2020, el nivel de endeudamiento medido como pasivos totales sobre patrimonio retrocedía a 4,4 veces, en línea con un menor crecimiento de colocaciones. 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 en línea con un complejo escenario económico.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas se mantienen en "Estables". Eurocapital tiene una consolidada posición en la industria del *factoring* no bancario y una adecuada capacidad de generación de resultados.

El comportamiento de la calidad de su cartera y el progreso de los resultados operacionales están siendo monitoreados por Feller Rate, en consideración al debilitado panorama económico. Con todo, Eurocapital se beneficia de elevados márgenes operacionales y de una alta recaudación mensual, factores que entregan soporte a su operación.

CLASIFICACIONES RATIFICADAS; PERSPECTIVAS "ESTABLES"

Solvencia	A-
Línea de Bonos	A-
Líneas de Efectos de Comercio	A-/Nivel 1

www.feller-rate.com

*El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Nomenclatura***

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, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.