

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-24	A	Estables
Jul-23	A	Estables
LEC 108, 119, 149 - Línea		
Jul-24	A/Nivel 1	Estables
Jul-23	A/Nivel 1	Estables
Línea Bonos 1078, 824 - L, Línea		
Jul-24	A	Estables
Jul-23	A	Estables
Línea Bonos 1078, 824 - J, M, N		
Jul-24	retiro	
Jul-23	A	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "A" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LOS INSTRUMENTOS DE EUROCAPITAL. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

2 AUGUST 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la clasificación de la solvencia y los instrumentos de largo plazo de Eurocapital S.A. La clasificación de sus líneas de efectos de comercio se mantuvo 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 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 con operaciones de financiamiento automotriz, *leasing* y *confirming*. La entidad exhibe una posición consolidada en la industria de factoring no bancario, aunque su escala es acotada al compararla con otras entidades del sistema financiero. A marzo de 2024, a nivel consolidado Eurocapital atendía a más de 8.400 clientes activos y administraba una cartera de colocaciones brutas por \$215.090 millones, compuesta en un 59% por operaciones de factoring, 21% por operaciones de financiamiento automotriz, 15% por operaciones de *leasing* y un 5% por operaciones de *confirming*.

La estrategia de Eurocapital se ha focalizado en avanzar en la diversificación de sus operaciones, tanto por segmento como por país. En este contexto, el negocio de factoring en Perú constituye un pilar relevante para el crecimiento de la compañía, representando en torno al 14% de las colocaciones a marzo de 2024, en un escenario donde la actividad local no ha logrado retomar el dinamismo de ciclos anteriores. En este mismo sentido, en el primer trimestre de 2024 la entidad concretó la apertura de una nueva filial en Colombia para desarrollar el negocio de *factoring*, siguiendo un modelo de negocios similar al de Perú. La administración ha venido efectuando algunos ajustes en su estructura organizacional a nivel matriz y en filiales, incorporando nuevo personal y creando nuevos cargos para fortalecer la supervisión de las actividades.

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 2023, el resultado antes de impuesto de la compañía fue de \$8.661 millones y representó un 3,4% sobre activos totales promedio, evidenciando un leve descenso con respecto a 2022. Mientras, a marzo de 2024 la utilidad antes de impuesto llegó a \$1.875 millones, capturando especialmente menores ingresos ante un descenso de las colocaciones. En el período, se observa una leve disminución del margen operacional y algunos incrementos en los gastos de apoyo producto del fortalecimiento de la estructura, compensado, en cierta medida, por un gasto por provisiones controlado.

Las colocaciones de Eurocapital están orientadas al sector de pymes y personas, con una amplia diversidad de clientes y deudores. Sin embargo, en el segmento de factoring se observan algunas concentraciones relevantes con respecto al patrimonio que fluctúan en el tiempo. A nivel consolidado, la calidad de cartera exhibió algo más de morosidad y un descenso de la cobertura de provisiones. El segmento automotriz registró la evolución más desfavorable, siguiendo el comportamiento de la industria. A marzo de 2024, el índice de morosidad consolidada para el tramo mayor a 90 días fue de 2,8%. A la misma fecha, la cobertura de provisiones para la cartera con mora más de 60 y de 90 días se mantuvo en rangos de 0,5 veces y 0,7 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 a los próximos vencimientos. Esto, junto a resguardos para la gestión de la liquidez y altos niveles de recaudación mensual, 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 2024, el nivel de endeudamiento fue de 4,6 veces, manteniéndose estable con respecto al cierre de 2023.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de la clasificación son “Estables”. Eurocapital tiene una consolidada posición en la industria del factoring no bancario, con una cartera con presencia en diversos productos y una adecuada capacidad de generación de resultados, así como también una estructura diversificada de pasivos para su condición de entidad financiera no bancaria.

Hacia adelante, factores relevantes para la evaluación de su perfil crediticio son continuar fortaleciendo su posición competitiva, con una mayor diversificación de colocaciones e ingresos, acompañada de una sólida base patrimonial para la operación.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Fabián Olavarría – Analista principal

Alejandra Islas – Directora Senior y Analista secundaria

Contacto: Fabián Olavarría - Tel. 56 2 2757 0400