

Humphreys modifica a “Favorable” la tendencia de clasificación de Eurocapital S.A.

Compañía con colocaciones netas por \$ 294.907 millones a septiembre 2025

Santiago, 30 de diciembre de 2025

Instrumentos clasificados:

| Tipo de instrumento | Nemotécnico | Clasificación ¹ |
|-------------------------------|-------------|----------------------------|
| Línea de bonos | | A |
| Bonos | BEURO-O | A |
| Líneas de efectos de comercio | | N1/A |

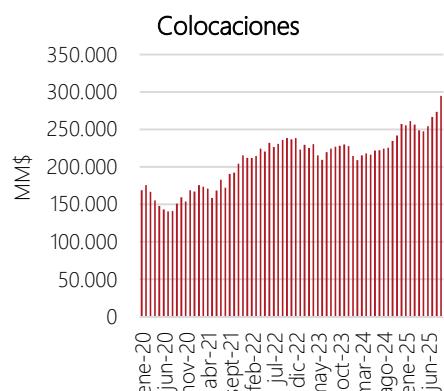
Humphreys decidió mantener la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto y largo plazo de **Eurocapital S.A. (Eurocapital)** en “Categoría Nivel 1” y “Categoría A”, respectivamente, mientras que la tendencia se modificó desde “Estable” a “Favorable”.

El cambio de tendencia de clasificación desde “Estable” a “Favorable”, responde al crecimiento que ha presentado **Eurocapital** en el stock de colocaciones, pasando de \$ 216.886 millones en 2021 a \$ 294.907 millones en septiembre 2025, ello sin afectar negativamente la calidad de sus cuentas por cobrar. Sumado a lo anterior, tanto por el mismo crecimiento como por la gestión de la administración, la compañía presenta una mayor atomización de la cartera crediticia, lo que mitiga el impacto de eventuales incumplimientos por parte de los principales deudores. Así, los diez principales deudores pasaron de representar en 2021 un 87,6% del patrimonio a un 46,5% en 2025. En cuanto a la clasificación, esta podría ser revisada al alza si la compañía mantiene dicha atomización de la cartera, todo ello asumiendo que la compañía mantiene relativamente estable su nivel de endeudamiento y no reduce el stock de colocaciones.

La clasificación de los títulos de deuda de **Eurocapital** en “Categoría A” y “Nivel 1”, para los títulos de deuda de largo y corto plazo, respectivamente, se fundamenta, principalmente, en la experiencia en el sector financiero de sus socios y la alta administración, que le ha permitido alcanzar niveles de colocaciones cercanos a los \$ 300.000 millones, manteniendo un modelo de negocio que ha tendido a la diversificación de productos financieros, lo que le permite adecuarse a las necesidades y características de la demanda, con una menor exposición frente a cambios que pudiesen afectar a una línea de negocio en particular, lo anterior apoyado por la existencia de un área de auditoría interna consolidada, la cual fue creada hace 19 años.

Otro elemento positivo son las características propias del negocio de *factoring*, que facilitan el fortalecimiento de la liquidez, vía disminución de las colocaciones gracias al corto plazo de las operaciones y la alta rotación lo que, además, le entrega flexibilidad a la compañía para adaptarse rápidamente a las condiciones de mercado. Por otra parte, las operaciones de

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).



leasing y de crédito automotriz, al contar con activos subyacentes y prendas, permiten reducir las pérdidas esperadas ante incumplimiento de los clientes.

Por otra parte, no es ajeno a la clasificación las expectativas de crecimiento y necesidades de inversión del mercado objetivo, pequeña y mediana empresa, las que se relacionan positivamente con las oportunidades de crecimiento para la industria del *factoring*.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se encuentra limitada debido a la baja participación de mercado que presenta la compañía, al compararla en el contexto global del sistema financiero (inferior al 3% considerando colocaciones bancarias comerciales con tramos de deuda de hasta UF 3 mil), a pesar que, se puede presumir que la compañía presenta una presencia de mercado no menor (en comparación con compañías de *leasing* y *factoring* con información pública), no se puede desconocer que, mayores volúmenes de operación favorecen el acceso a economías de escala, lo que permite invertir en recursos humanos y tecnológicos.

Otro elemento considerado, es el riesgo del mercado objetivo de la compañía, Pymes, las que tienden a ser más sensibles a los ciclos económicos recesivos, lo que podría traer consigo un debilitamiento financiero de sus actuales clientes y, eventualmente, afectar la calidad de la cartera crediticia. Sin embargo, esto se encuentra atenuado, en parte, por la diversidad geográfica (Chile, Perú y Colombia) en donde participa la compañía. Cabe mencionar que este es un riesgo intrínseco del sector y no de la compañía en particular.

Tampoco es ajeno a la clasificación que, en opinión de **Humphreys**, se espera que el mercado tienda a una mayor competencia debido a una mayor bancarización, por lo que toma relevancia la diversificación de fuentes de financiamiento y el acceso a bajo costo de fondeo. Si bien puede presentar una oportunidad para las empresas que se adapten mejor, no se puede obviar que constituye un riesgo, en la medida que los márgenes se vean presionados.

Por último, otro elemento a considerar es la atomización de la cartera y la exposición por deudor que presenta **Eurocapital**. Si bien se reconoce el trabajo de la sociedad en disminuir dicha exposición durante los últimos años y las políticas que establecen límites de exposición por deudor y cliente (para operaciones sin garantía), no se puede desconocer que los principales deudores representan un porcentaje no menor del patrimonio, lo que podría traer eventuales problemas de liquidez por incumplimiento.

Eurocapital fue constituida en el año 1998 y es una sociedad cuyo objetivo es entregar soluciones financieras a sus clientes bajo la modalidad

de operaciones de *factoring* (en Chile, Perú y Colombia), *leasing* financiero y financiamiento automotriz.

A septiembre de 2025, **Eurocapital** presentaba activos por \$ 309.209 millones, de los cuales \$ 294.907 millones corresponden a colocaciones netas, las que se concentran en un 85,6% en el corto plazo. Los activos de la sociedad fueron financiados con \$ 258.927 millones de pasivos y \$ 50.283 millones de patrimonio. La estructura de balance le permitió generar, a la misma fecha, un ingreso y una ganancia de \$ 37.082 millones y \$ 3.612 millones, respectivamente.

Nadia Aravena G.

Analista de riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl