

Compañía con colocaciones netas por cerca de \$ 228.809 millones

Santiago, 22 de enero de 2025

Humphreys ratifica la clasificación de los títulos de deuda de Eurocapital S.A. en “Categoría A/Nivel 1”

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, con perspectiva “Estable”.

La clasificación de los títulos de deuda de **Eurocapital** en “Categoría A/Nivel 1” se fundamenta, principalmente, en la experiencia de sus socios y la administración superior en el ámbito financiero, apoyada por la existencia de un área de auditoría interna consolidada, la cual fue creada hace 19 años, lo que ha llevado a la compañía, a alcanzar niveles de colocaciones superiores a los MM\$ 200.000, con un modelo de negocio que ha tendido a la diversificación de productos financieros, reduciendo su exposición a cambios negativos que pudiesen perjudicar una línea de negocio en particular, y ampliar las posibilidades de financiamiento, al tener productos que responden a las necesidades de distintos tipos de inversionistas.

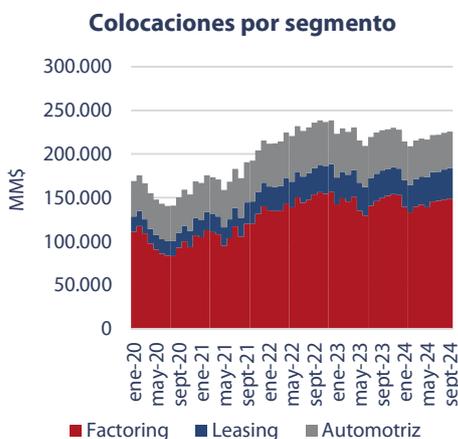
Otro aspecto positivo de la evaluación son las bondades del modelo de negocio del *factoring*, en tanto que la alta rotación de las cuentas por cobrar facilita el fortalecimiento de la liquidez. Por su parte, en las operaciones de *leasing* y de financiamiento automotriz, los activos subyacentes y prendas permiten reducir las pérdidas esperadas ante incumplimiento. En este sentido, se reconoce particularmente el hecho de que la compañía cuenta con garantías asociadas a una parte importante de su cartera.

Adicionalmente, para efecto de la clasificación, no es ajeno el que las expectativas de crecimiento y necesidades de inversión de las Pymes se relacionan positivamente con las oportunidades de crecimiento para la industria del *factoring*, sumado a que Basilea III debiera disminuir la ventaja competitiva de los bancos (mayores exigencias de capital), lo que se presenta como una oportunidad para la empresa en el mediano y largo plazo. También, se reconoce que en el largo plazo tienden a aumentar las importaciones de vehículos livianos.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo de **Eurocapital**, considera que, aun cuando se puede presumir que la compañía presenta una presencia de mercado no menor dentro del contexto global del sistema financiero, la empresa muestra una muy baja participación de mercado (inferior al 1% considerando las colocaciones bancarias comerciales y de consumo asociadas a tramos de deuda de hasta UF 3 mil). Si bien la compañía exhibe adecuados niveles de eficiencia para el negocio que desarrolla, no se puede desconocer que mayores volúmenes de operación favorecen el acceso a economías de escala, con su implicancia positiva para invertir en recursos humanos y tecnológicos; y que una

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A
Líneas de efectos de comercio		Nivel 1/A



mayor masa de clientes favorece el comportamiento estadísticamente normal de las carteras crediticias.

Dentro de los elementos desfavorables, se agrega el riesgo del mercado objetivo de la compañía, que tiende a ser más sensible a los ciclos económicos recesivos; problema que se agudiza por la reacción de la banca a términos abruptos de las líneas de créditos, que afectaría las oportunidades de nuevos negocios, aun cuando se reconoce que la sociedad no presenta una alta dependencia de la banca.

Otro aspecto considerado en la evaluación es que, en opinión de **Humphreys**, se espera que el mercado en que se encuentra la compañía, tienda a una mayor competencia por una mayor bancarización de las empresas y las personas y, en particular, por las ventajas que puede ofrecer la tecnología, así como por las políticas gubernamentales de apoyo a la Pyme.

Por último, un elemento susceptible de mejorar dice relación con la atomización de las exposiciones por deudor, ya que, si bien la compañía cuenta con políticas que establecen límites de exposición por deudor y cliente (para operaciones sin garantía), no se puede desconocer que el principal deudor representa un porcentaje significativo del patrimonio de la compañía y si bien se dispone de garantías, ello no inhibe eventuales problemas de liquidez.

En términos de ASG, **Eurocapital** en su memoria cuenta con una medición en temas de responsabilidad social y desarrollo sustentable, lo cual aún se encuentra en desarrollo.

La tendencia de la categoría de riesgo se califica "Estable" dado que no se visualizan elementos que puedan afectar en el corto plazo la clasificación de la compañía.

Eurocapital es una sociedad que tiene por objeto entregar soluciones financieras a sus clientes bajo la modalidad de operaciones de *factoring* (en Chile y Perú), *leasing* financiero y financiamiento automotriz.

A septiembre de 2024, la sociedad presentaba activos por \$ 242.537 millones y colocaciones netas por \$ 227.108 millones, concentrándose el 83,7% en el corto plazo y el 16,3% en el mediano y largo plazo. Los activos de la sociedad son financiados con \$ 161.189 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 47.527 millones de patrimonio, \$ 20.310 millones de cuentas por pagar a relacionadas y el resto en otras cuentas por pagar. La estructura del balance de la empresa le ha permitido generar, hasta el cierre de septiembre 2024, un ingreso y una ganancia de \$ 33.350 millones y \$ 4.136 millones, respectivamente.

Ximena Oyarce L.
Analista de Riesgo
ximena.oyarce@humphreys.cl

Antonio González G.
Jefe de Analistas
antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.
Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl