	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-25	A	Positivas
Jul-24	A	Estables
LEC 108, 119, 149 - Linea		
Jul-25	A/Nivel 1	Positivas
Jul-24	A/Nivel 1	Estables
Línea Bonos 1078, 824 - L, Linea		
Jul-25	A	Positivas
Jul-24	A	Estables
Línea Bonos 824 - O		
Jul-25	A	Positivas
Apr-25	A	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A" LA CLASIFICACIóN DE EUROCAPITAL Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

28 JULY 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la clasificación de 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. Las perspectivas cambian a "Positivas".

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, actividad que se complementa 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 2025, a nivel consolidado Eurocapital atendía a más de 7.600 clientes activos y administraba una cartera de colocaciones brutas por $255.858 millones, compuesta en un 64% por operaciones de factoring, 16% por operaciones de financiamiento automotriz, 13% por operaciones de *leasing* y un 8% por operaciones de *confirming*.

La estrategia de crecimiento de Eurocapital se ha focalizado en avanzar en la diversificación de sus operaciones e ingresos, tanto por segmento de negocio como por país. En este contexto, la presencia en el exterior por medio de las filiales en Perú y Colombia fue definida por la administración como un pilar para el crecimiento de la compañía, permitiendo complementar la actividad local. La presencia internacional dentro de las colocaciones de factoring se ha mantenido en rangos de 25% en los últimos tres años, aunque con una mayor diversificación por país producto de la incorporación de la filial en Colombia en 2024.

Los resultados de la compañía han sido impulsados principalmente por sus altos márgenes, provenientes mayormente del negocio de factoring, mostrando retornos sobre activos y capital consistentes con su actividad. Con todo, en los últimos períodos la rentabilidad ha venido mostrando una tendencia decreciente, capturando especialmente un menor margen operacional y los refuerzos de la estructura corporativa efectuados en 2024, tendencia que la administración espera ir revirtiendo a fines de 2025. En 2024, el resultado antes de impuesto de la compañía fue de $6.414 millones y representó un 2,4% medido sobre activos. Mientras, a marzo de 2025 la utilidad antes de impuesto llegó a $1.449 millones, con un retorno anualizado de 2,1%.

La cartera de colocaciones retomó el crecimiento en 2024, impulsada por la actividad en Chile y, en menor medida, en Colombia, al tiempo que se observa la disminución de algunas concentraciones. En tanto, la morosidad consolidada exhibió fluctuaciones controladas y alineadas al segmento. A marzo de 2025 el índice de morosidad consolidada para el tramo mayor a 90 días fue de 2,5%. 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 una activa presencia el mercado de capitales local, destacando en abril de 2025 una nueva emisión de bonos en el mercado de capitales local por un monto de UF1 millón a un plazo de 4 años. La entidad también se beneficia del acceso a fondeo de instituciones financieras y organismos internacionales Esto, junto a resguardos establecidos 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 2025, el nivel de endeudamiento fue de 4,6 veces, manteniéndose relativamente estable con respecto al cierre de 2024.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas son "Positivas". Eurocapital tiene una consolidada posición en la industria del factoring no bancario local, mientras su diversificación de negocios se ha venido ampliando con resultados buenos y riesgos controlados según los planes definidos. La entidad mantiene su endeudamiento estable y una estructura de pasivos diversificada para su condición de entidad financiera no bancaria.

En opinión de Feller Rate, el desarrollo de la actividad en el exterior continuará fortaleciendo la generación de ingresos y el perfil de negocios de la compañía. Un alza de clasificación podría gatillarse en caso de que la compañía retome una mejora en sus niveles de rentabilidad, apoyándose en los avances en diversificación de su cartera. En tanto, es relevante que la entidad mantenga una adecuada base patrimonial para sostener el crecimiento de su actividad.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Fabián Olavarría – Analista principal

Alejandra Islas – Directora Senior y Analista secundaria

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.