

	Ago. 2022	Jul. 2023
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic.21	Dic.22	Mar.23
Activos totales	228.108	252.806	241.907
Colocaciones totales netas de provisiones ⁽¹⁾	211.178	233.821	220.960
Pasivos totales	190.740	210.640	199.088
Patrimonio	37.368	42.166	42.819
Resultado operacional bruto	20.901	26.707	6.568
Gasto por provisiones	2.129	4.069	913
Gastos de apoyo	12.546	13.889	3.501
Resultado antes de Impuesto	6.301	8.837	2.148
Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.756	8.274	1.754

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros publicados en la CMF, a menos que se indique otra cosa.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic.21	Dic.22	Mar.23 ⁽¹⁾
Resultado operacional bruto / Activos ⁽²⁾	10,1%	11,1%	10,6%
Gasto en provisiones / Activos	1,0%	1,7%	1,5%
Gasto de apoyo / Activos	6,0%	5,8%	5,7%
Resultado antes de impuesto / Activos	3,0%	3,7%	3,5%
Pasivos totales / Patrimonio	5,1 vc	5,0 vc	4,6 vc
Mora > 90 días / Colocaciones brutas	1,7%	2,0%	2,3%
Cobertura mora > 90 días ⁽³⁾	0,9 vc	0,9 vc	0,8 vc

(1) Indicadores a marzo de 2023 anualizados cuando corresponda.

(2) Todos los indicadores sobre activos totales promedio según corresponda. (3) Stock de provisiones sobre cartera bruta con mora mayor a 90 días.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados					
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Fabián Olavarría
fabian.olavarría@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La clasificación de Eurocapital S.A. se fundamenta en una capacidad de generación, un respaldo patrimonial y fondeo y liquidez adecuado. 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 a operaciones de financiamiento automotriz, leasing y confirming. El sostenido avance de la cartera de colocaciones sitúa a la empresa dentro de los primeros lugares en la industria de factoring no bancarios.

A marzo de 2023, Eurocapital atendía a más de 9.400 clientes activos y administraba una cartera de colocaciones brutas por \$225.068 millones, compuesta en un 59% por operaciones de factoring, 22% por operaciones de financiamiento automotriz, 14% por operaciones de leasing y un 5% por operaciones de confirming. La compañía también participa en el negocio de factoring en Perú, que representó en torno a un 11,3% de las colocaciones totales al cierre del primer trimestre de 2023, aportando a la diversificación de los negocios especialmente en un contexto donde la actividad local ha venido mostrando un menor dinamismo.

En el último tiempo, los esfuerzos de la administración han estado orientados a la mejora de la productividad, sobre la base del desarrollo de sistemas más eficientes y de avances en sus canales de atención digitales. Así también, la entidad ha puesto foco en la contención de la morosidad mediante una originación más estricta para todos los segmentos y la reducción de exposiciones relevantes ante un escenario económico que repercute negativamente en el comportamiento de pago de los deudores.

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 2022, el resultado antes de impuesto de la compañía fue de \$8.837 millones y representó un 3,7% sobre activos totales promedio, evidenciando una mejora con respecto a 2021. Mientras, a marzo de 2023 la utilidad antes de impuesto llegó a \$2.148 millones, alineado al registro del año previo. En el período, se observa una contención del gasto en provisiones y avances en eficiencia, que compensó un leve retroceso en el margen operacional.

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 que pueden repercutir en el comportamiento del portafolio. Si bien la calidad de cartera del segmento automotriz ha venido mostrando un deterioro, la morosidad consolidada continúa sosteniéndose por debajo de los niveles prepandemia. A marzo de 2023 el índice de morosidad consolidada para el tramo mayor a 90 días fue de 2,3%. 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 0,6 veces y 0,8 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 al vencimiento del bono Serie J en abril de 2024. Esto, junto a una política para la gestión de liquidez y elevados niveles de recaudación, 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 2023, el nivel de endeudamiento fue de 4,6 veces, mostrando un leve descenso en comparación al cierre de 2022 (5,0 veces).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas 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. Adicionalmente, se beneficia de un buen nivel de recaudación mensual.

Hacia adelante, el principal desafío de Eurocapital es mantener contenidos los niveles de morosidad y seguir fortaleciendo su nivel de cobertura de provisiones, en un entorno más presionado.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Tamaño importante en la industria de factoring no bancario.
- Altos márgenes operacionales y retornos.
- Buen nivel de recaudación beneficia su liquidez.
- Estructura de financiamiento bien diversificada para su operación.

RIESGOS

- Sensibilidad de sus operaciones a los ciclos económicos.
- Niveles de la morosidad de la industria se observan más presionados.
- Fuerte competencia e industria sin un marco regulatorio específico.
- Se observan algunas concentraciones en principales deudores, mitigado parcialmente por un buen nivel de garantías.

PROPIEDAD

Eurocapital pertenece a un grupo de empresarios y ejecutivos con experiencia en el sector financiero. Sus accionistas poseen un pacto de actuación conjunta que tiene como objetivo central mantener la estabilidad del control de la empresa. Así, si uno de los actuales accionistas decide retirarse de la propiedad, debe vender preferentemente su participación a los otros accionistas de la empresa.

En este sentido, se observa una estabilidad en la estructura accionaria de la empresa en el transcurso de los años, denotando el compromiso de los dueños con el desarrollo del negocio.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

Marzo de 2023

Accionistas ⁽¹⁾	Participación
Gregorio Echenique	30,00%
Alvaro Astaburuaga L.	20,00%
José Moreno A.	19,57%
Joaquín Achurra L.	19,57%
Otros accionistas minoritarios	10,86%

(1) Corresponden a los controladores de las respectivas sociedades mediante las cuales participan en Eurocapital S.A. Información a marzo de 2023.

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Empresa de tamaño relevante dentro de la industria del factoring no bancario, aunque su posición es más acotada al considerar otras entidades del sistema financiero. Mayor diversificación de cartera en los últimos años.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Cartera relevante en factoring. Negocio de financiamiento automotriz y de leasing complementan su actividad.

Eurocapital S.A. nació en 1998 bajo el alero de un grupo de ejecutivos con amplia experiencia en el sector financiero. Desde entonces, el avance en su cartera de colocaciones le ha permitido posicionarse como una entidad relevante dentro de la industria de factoring no bancarios. La sociedad participa en el financiamiento de capital de trabajo para empresas medianas y pequeñas a través del descuento de documentos, negocio que se complementa con las operaciones de leasing financiero para la adquisición de bienes de capital, operaciones de crédito, confirming y financiamiento automotriz, observándose un avance en la diversificación de las operaciones en los últimos años, que vino a fortalecer su posición de negocios.

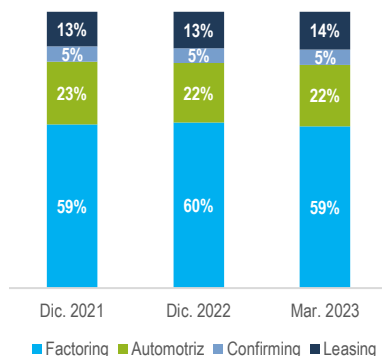
A marzo de 2023, Eurocapital atendía a más de 9.400 clientes activos y administraba una cartera de colocaciones brutas por \$225.068 millones, compuesta en un 59% por operaciones de factoring, 22% por operaciones de financiamiento automotriz, 14% por operaciones de leasing y un 5% por operaciones de confirming.

- Factoring: A través de las actividades de factoring la compañía adquiere documentos comerciales provenientes de cuentas por cobrar de los clientes, por medio de la compra de facturas (81,5%), factura internacional (8,7%), créditos (5,1%), cheques (2,2%) y otros (4,7%). A marzo de 2023, las colocaciones brutas de factoring llegaron a cerca \$131.919 millones, manteniéndose como la principal actividad de la compañía.

En 2016 la entidad inició sus actividades en el negocio de factoring en Perú a través de su filial Eurocapital Servicios Financieros S.A.C., con un 67,5% del capital accionario. A marzo de 2023, la operación en Perú representó en torno a un 11,3% de las colocaciones brutas, aportando a la diversificación de los negocios especialmente en un contexto donde la actividad local muestra un menor dinamismo.

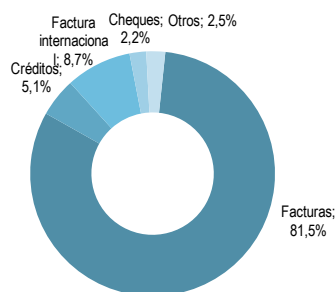
- Financiamiento automotriz: A fines de 2017, la compañía incorporó el financiamiento automotriz para vehículos nuevos, semi-usados y usados orientados a personas naturales y empresas. La actividad se apoya en la extensa red de sucursales a nivel nacional, así como también a través de alianzas con distribuidores especializados en la industria. A marzo de 2023, la cartera bruta financiada para este producto ascendió a \$50.609 millones, donde cerca de un 41,7% de los vehículos en prenda eran nuevos. El ticket promedio estaba en torno a \$6,3 millones con plazos cercanos a 38 meses. Los principales canales de venta eran Amicar y el canal directo por la vía de distribuidores con convenios a lo largo del país.
- Leasing: La cartera de leasing llegó a \$30.885 millones en términos brutos a marzo de 2023, manteniéndose como el tercer negocio en términos de relevancia en el portafolio en los últimos años. Por tipo de bien estaba concentrada en vehículos de carga y transporte, maquinaria y equipos para la construcción y movimiento de tierras y bienes raíces, los que en conjunto sumaban el 54% de la cartera de leasing.

DISTRIBUCIÓN DE LAS COLOCACIONES POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS (1)



(1) Considera colocaciones brutas.

OPERACIONES DE FACTORING POR TIPO DE DOCUMENTO



La composición de ingresos refleja una adecuada atomización de operaciones, así como la estrategia de la administración de diversificar sus operaciones para fortalecer su posición competitiva en una industria que tiene la presencia de diversos factoring y empresas financieras no bancarias. Por contribución de negocios, los ingresos provenientes del segmento de factoring representaron un 61% de los ingresos por actividades ordinarias a marzo de 2023, mostrando una leve mejora con respecto al año previo. En tanto, las operaciones de financiamiento automotriz alcanzaron un 24% del total de ingresos ordinarios, mientras los ingresos de leasing y confirming ocuparon en conjunto un 15% de los ingresos ordinarios.

La red de 18 sucursales le otorga a Eurocapital presencia en las principales regiones del país y favorece la diversificación de sus colocaciones en términos geográficos. Además, la filial peruana tiene 6 oficinas distribuidas estratégicamente en Perú, con una fuerza comercial que ha crecido en función del crecimiento de las colocaciones. A marzo de 2023, la empresa tenía 258 empleados a nivel consolidado.

Las operaciones de factoring que realiza la empresa están reguladas por la Ley N°19.983 de 2004, que otorga mérito ejecutivo a la factura, modificada en 2009 por la Ley N°20.323. Sin embargo, la industria de factoring y leasing carece de un marco regulatorio propio que establezca regulaciones y supervisiones específicas. Esta condición se compensa, en parte, por la inscripción de la entidad como emisor de valores en el registro de la Comisión para el Mercado Financiero, debiendo cumplir con normas y procedimientos específicos.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Mantener el foco en los segmentos abordados, sobre la base de una mayor productividad y una originación más estricta.

En los últimos años, la estrategia de Eurocapital se ha focalizado en avanzar en la diversificación de sus operaciones. En este contexto, el negocio de factoring en Perú se ha transformado en un foco comercial para la compañía, apoyando el crecimiento de la empresa en un mercado de mayor tamaño que el chileno, principalmente del segmento de micro, pequeñas y medianas empresas. Ello, cobra especial relevancia en un contexto donde la actividad local ha venido mostrando un menor dinamismo.

Por otra parte, la entidad opera en el financiamiento automotriz para vehículos nuevos, semi-usados y usados orientados a personales naturales y empresas, sobre la red de sucursales a nivel nacional, así como también de alianzas con canales directos y Amicar. La operación en Perú y el financiamiento automotriz le proveen a Eurocapital acceso a otras fuentes de ingresos, al tiempo que contribuyen a mejorar su posición competitiva en la industria financiera local. Estos dos negocios representaron cerca del 37% de los ingresos operacionales de la compañía a marzo de 2023, retrocediendo levemente con relación al año previo debido a un menor dinamismo en el negocio automotriz.

En 2022, el crecimiento nominal de las colocaciones de Eurocapital se mantuvo dinámico, aunque por debajo a lo observado en 2021. En el periodo, el principal impulso comercial vino dado por el negocio de factoring y, en menor medida, el leasing. En tanto, si bien la calidad de cartera del segmento automotriz ha venido mostrando un deterioro, la morosidad consolidada continúa sosteniéndose por debajo de los niveles prepandemia.

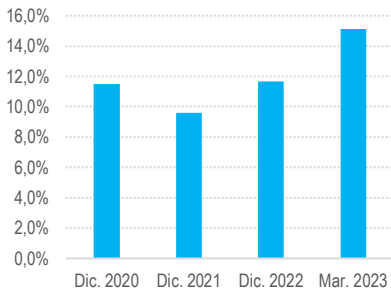
En el último tiempo, los esfuerzos de la administración han estado orientados a la mejora de la productividad, sobre la base del desarrollo de sistemas más eficientes y de avances en sus canales de atención digitales. Así también, la entidad ha puesto foco en la contención de la morosidad mediante una originación más estricta para todos los

INGRESOS ACTIVIDADES ORDINARIAS POR SEGMENTO DE NEGOCIO



Fuente: Eurocapital S.A.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN OPERACIONES DE FACTORING (1)

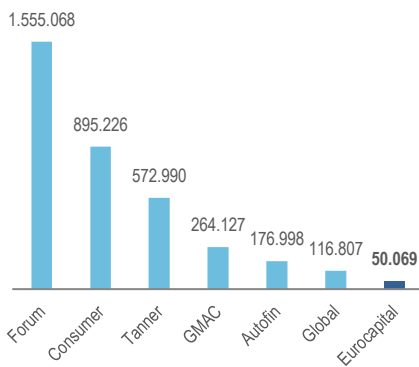


Fuente: Elaborado por Feller Rate con la última información disponible en la CMF. (1) Considera colocaciones de factoring brutas para entidades no bancarias.

OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ POR ENTIDAD (1)

Marzo de 2023

Cifras en millones de pesos



(1) Considera colocaciones de financiamiento automotriz brutas de entidades de financiamiento automotriz que reportan a la CMF.

segmentos y la reducción de exposiciones relevantes ante un escenario económico que repercute negativamente en el comportamiento de pago de los deudores.

En opinión de Feller Rate, en el contexto económico actual Eurocapital tiene el desafío de mantener contenidos los niveles de morosidad y seguir fortaleciendo su nivel de cobertura de provisiones de manera de no generar presiones materiales sobre su perfil financiero ante eventuales deterioros de la cartera. Otros factores relevantes para la evaluación de su perfil crediticio son continuar fortaleciendo su posición competitiva con una base patrimonial que de un sólido soporte a la operación.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CLASIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla Eurocapital, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves en el análisis de la calidad crediticia. En este contexto, la estructura de gobierno de la empresa es suficiente para el tamaño y los negocios que aborda.

El directorio de la sociedad está compuesto por cinco miembros, dos de los cuales son accionistas mayoritarios, con participación activa en los comités superiores de crédito, líneas y mora, auditoría, así como también en la aprobación de negocios relevantes, reflejando su involucramiento en la conducción de la entidad. En tanto, uno de los directores, tiene el carácter de independiente. Por su lado, el directorio tiene una conformación distinta a la administración superior, aunque el Gerente General está vinculado con el segundo principal accionista de la sociedad.

Como se indicó, la estructura de gobierno considera la realización de diversos comités superiores con participación de directores, los que se complementan con comités ejecutivos donde participa la administración superior de Eurocapital. Se observa la existencia de planes de auditoría, así como un Comité de Auditoría mensual. En este último participan todos los directores y parte de la administración superior. Algunos de los principales temas a tratar en este comité son la mantención, aplicación y revisión de controles internos.

Desde 2022, Eurocapital ha venido definiendo con el apoyo de una empresa externa, la matriz, políticas y las medidas de sensibilización en cuanto a los temas relacionados a ESG. Actualmente, la administración se encuentra trabajando en la estructuración de un Comité de Sustentabilidad.

La compañía tiene una estructura de propiedad transparente y simple. Además, reporta periódicamente al regulador local. La información en los estados financieros y en el sitio web es transparente y de fácil acceso.

POSICIÓN DE MERCADO

Posición de mercado consolidada en la industria del factoring no bancario, que se complementa con las operaciones de financiamiento automotriz y leasing. Con todo, su posición es más acotada al considerar otras entidades del sistema financiero.

La industria de factoring se caracteriza por ser altamente competitiva, con un elevado número de actores provenientes desde el sector bancario y no bancario. En este contexto, si bien los factoring bancarios concentran una parte significativa del volumen de colocaciones asociadas al descuento de facturas, los factoring no bancarios (FNB) también son relevantes, por la cantidad de partícipes en la industria y por el segmento

objetivo al que son capaces de atender: principalmente empresas de menor tamaño con respecto a aquellas que atienden las filiales de bancos.

En el último tiempo la industria de factoring no bancario, al igual que otros participantes del sistema financiero, ha debido lidiar con un importante encarecimiento del costo de fondo, lo que ha impulsado la búsqueda de nuevas alternativas de financiamiento. Además, los niveles de morosidad han mostrado una tendencia al alza, alineado con un enfriamiento de la actividad económica y el deterioro de algunos sectores. A pesar de esto, el desempeño financiero de la industria en 2022 se mantuvo adecuado, logrando traspasar parte de los movimientos del costo de fondo al precio de los productos y servicios. Ahora, dado el desempeño de la economía en lo que va de 2023, la contención de la mora y la gestión del financiamiento seguirán siendo relevantes para el desempeño financiero de las empresas.

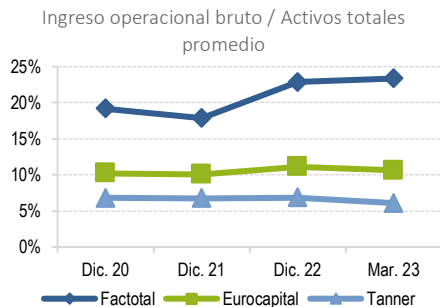
Al analizar el grupo de factoring no bancarios, Eurocapital se ha consolidado como una de las principales empresas en este segmento. A marzo de 2023, su nivel de colocaciones era equivalente a un 15,1% del total de colocaciones del sector (2° lugar del ranking), de acuerdo con estimaciones de Feller Rate, que incluyen la actividad de empresas con colocaciones de factoring que reportaron a la CMF (Tanner, Eurocapital, Incofin, Factotal, Interfactor, SMB, Penta, Progreso y Coval). Cabe indicar que, en el último periodo, la importante mejora de la cuota de mercado de Eurocapital está apoyada principalmente por el retraso en la publicación de estados financieros de un actor relevante del segmento de factoring. En tanto, al incorporar a la industria bancaria en la medición, su posición de mercado se reducía, situándose en rangos de 2,8% a marzo de 2023.

Por su parte, en la industria automotriz, la venta de vehículos nuevos vendidos retrocedió un 28,4% a junio de 2023, comparado con igual periodo de 2022, acumulando un total de 159.211 unidades vendidas, capturando especialmente la contracción del consumo producto del contexto económico.

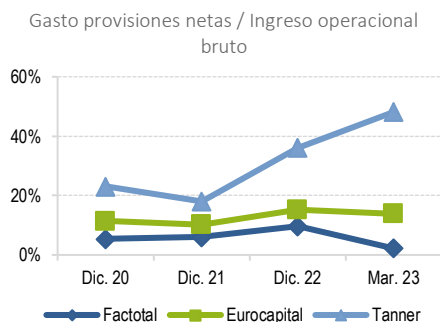
En este escenario, Eurocapital ocupa una posición acotada en el mercado de financiamiento automotriz, con el 1,4% del stock de préstamos automotrices a marzo de 2023, considerando aquellas entidades que participan en el negocio y están registradas en la CMF (Autofin, Eurocapital, Forum, Global, GMAC, Tanner y Santander Consumer).

En un contexto de alta competencia y donde aún persisten riesgos asociados al entorno, los elevados márgenes operacionales y una alta recaudación mensual, son factores que apoyan el perfil de negocios de la compañía. Si bien, la entidad tiene una acotada posición al considerar otras entidades del sistema financiero que, no necesariamente exploran los mismos segmentos, destaca por una posición importante en la industria de factoring no bancario, lo que da soporte a su operación.

MARGEN OPERACIONAL



GASTOS EN PROVISIONES



Fuente: Elaborado por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros de las sociedades publicados en la CMF. (1) Indicadores a marzo de 2023 anualizados.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Los retornos son altos y acordes al foco de negocios.

INGRESOS Y MÁRGENES

Pese a las presiones del contexto económico y competitivo, los márgenes de Eurocapital se mantienen en rangos altos y muestran fluctuaciones relativamente acotadas.

Los ingresos de la compañía provienen en una mayor proporción de las diferencias de precio obtenidas del negocio de factoring, que a marzo de 2023 representaron en torno a un 53,0% de los ingresos de actividades ordinarias. En total, al incluir comisiones por cobranza, asesorías y otras relacionadas, esta actividad aportó un 61,4% de los ingresos. Complementariamente, el negocio de financiamiento automotriz se consolidó como la segunda actividad principal, alcanzando un 23,6% del total de ingresos ordinarios, aunque mostró un leve descenso en comparación a igual periodo del año anterior (28,6%).

Los márgenes operacionales de la compañía son altos, derivados de su principal mercado objetivo (Pymes), que opera con elevados spreads. Si bien, existe una fuerte competencia en este segmento y una mayor presión por el lado del financiamiento ante el incremento de las tasas de interés, la entidad ha logrado sostener márgenes altos y relativamente estables. En sentido, la administración ha puesto foco en la gestión del fondeo y costos de fondo y en adaptar sus precios, para sostener una buena capacidad de generación.

A diciembre de 2022, el ratio de margen operacional sobre activos totales promedio fue 11,1%, por sobre al indicador de 2021 (10,1%). Mientras, a marzo de 2023, el indicador medido de forma anualizada retrocedió levemente a 10,6%.

GASTO EN PROVISIONES

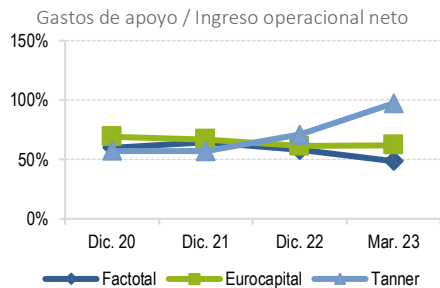
Nivel consistente con otros actores del segmento. Se observa un incremento de las provisiones en el último período.

La entidad registra un nivel de gasto en provisiones consistente con lo exhibido por otras entidades comparables, así como con los altos márgenes generados. El comportamiento del gasto en riesgo es algo volátil, tanto en términos absolutos como en proporción de los activos y márgenes operacionales. Ello es reflejo de las fluctuaciones en el nivel de actividad, de la sensibilidad de los clientes a ciclos económicos y de las variables de mercado. Cabe indicar que, la entidad opera bajo un modelo de constitución de provisiones de pérdidas esperadas, el que ha ido calibrando con el tiempo.

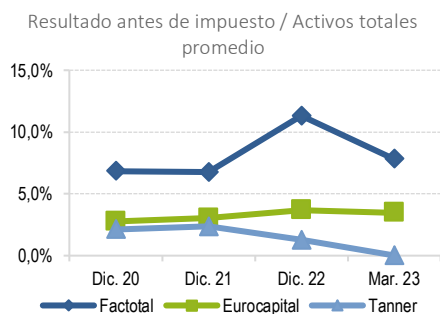
El gasto en provisiones medido sobre resultado operacional bruto y activos totales promedio llegó a un 15,2% y 1,7% en 2022, respectivamente. Dichos indicadores mostraron un incremento en el periodo, explicado principalmente por el aumento en la morosidad del negocio automotriz y un incremento de los castigos del negocio de factoring.

A marzo de 2023, los citados ratios disminuyeron a 13,9% y 1,5%, respectivamente, pero tendía a posicionarse nuevamente en los rangos históricos, reflejo de niveles de mora más presionados en los últimos meses.

GASTOS DE APOYO



RENTABILIDAD



Fuente: Elaborado por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros de las sociedades publicados en la CMF. (1) Indicadores a marzo de 2023 anualizados.

GASTOS DE APOYO

Niveles de gastos de apoyo estables.

La compañía presenta buenos indicadores de eficiencia entre los actores no bancarios de la industria reflejando una mayor escala de operaciones. Luego del fortalecimiento de la estructura del negocio automotriz, sumado a algunas medidas en cuanto a ajustes de personal tomadas en años previos y los avances en digitalización de canales digitales, los gastos de apoyo se han mantenido contenidos y estables.

A diciembre de 2022, el indicador de gasto de apoyo sobre resultado operacional bruto se situó en niveles de 52,0%, mostrando un comportamiento favorable con relación a años previos, mientras que a marzo de 2023 se mantuvo estable. Cabe indicar que, entre 2021 y 2022 los gastos de apoyo crecieron un 10,7% nominal, reflejo del control de gastos.

En tanto, los gastos de apoyo sobre activos totales promedio continúan con una tendencia decreciente pasando de un 6% en 2021 a un 5,8% en 2022, situándose en los rangos exhibidos por la industria. A marzo de 2023, el ratio mejoró levemente, ubicándose en 5,7% en términos anualizados.

RESULTADOS

Adecuada rentabilidad, favorecida por elevados márgenes y buenos indicadores de eficiencia.

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 elevados y consistentes con su actividad.

En 2022, el resultado antes de impuesto de la compañía fue de \$8.837 millones y representó un 3,7% sobre activos totales promedio, evidenciando una mejora con respecto a 2021 (3,0%). Mientras, a marzo de 2023 la utilidad antes de impuesto llegó a \$2.148 millones, muy alineado a igual mes de 2022 y apoyado por mayores ingresos del negocio de factoring. En el periodo, el avance del resultado operacional bruto y gastos de apoyo controlados ha permitido más que compensar el incremento del gasto en provisiones e impulsar una mejora de la rentabilidad.

Pese a la fuerte competencia y un contexto económico desafiante, el avance en los negocios de factoring en Perú y de financiamiento automotriz, debería continuar siendo un aporte en términos de diversificación y generación de ingresos en el mediano plazo.

En opinión de Feller Rate, los resultados de Eurocapital son consistentes con su actividad, mostrando retornos sobre activos y capital en rangos altos, cuyo comportamiento fluctúa en los niveles de entidades comparables. Un cambio hacia la categoría fuerte en la capacidad de generación podría ocurrir en caso de que la entidad continúe avanzando en la diversificación de ingresos, con mejoras sostenibles en su nivel de rentabilidad.

RESPALDO PATRIMONIAL

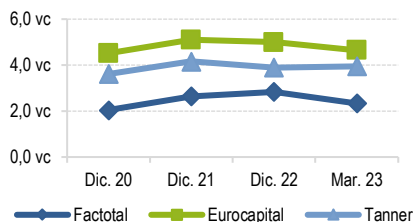
Dic. 21 Dic. 22 Mar. 23

Crecimiento del patrimonio ⁽¹⁾	10,0%	12,8%	1,5%
Patrimonio / Activos totales	16,4%	16,7%	17,7%
Pasivos totales / Capital y reservas	6,1 vc	6,3 vc	6,0 vc
Pasivos totales / Patrimonio	5,1 vc	5,0 vc	4,6 vc

(1) Crecimiento nominal.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

Pasivos totales / Patrimonio



Fuente: Elaborado por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros de las sociedades publicados en la CMF

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Adecuado. Base patrimonial acorde con su tamaño y actividad de negocios. Nivel de endeudamiento retrocede levemente en los últimos meses.

Eurocapital cuenta con una política de dividendos consistente en repartir entre un 30% y 70% de las utilidades del año anterior, observándose en los últimos años un reparto de 60%. Con todo, la adecuada generación de resultados sumado a aportes de capital extraordinarios realizados por sus accionistas en algunos periodos, han permitido a la compañía incrementar anualmente el patrimonio. A marzo de 2023, el patrimonio total de la compañía alcanzó a \$42.819 millones.

El leverage medido como pasivo total sobre patrimonio se situó en rangos de 5,0 veces al cierre de 2022, mostrándose relativamente estable respecto a 2021 (5,1 veces). En tanto, a marzo de 2023, el indicador retrocedió a 4,6 veces en línea con un menor crecimiento y una estrategia más conservadora en esta materia. En sentido, hacia adelante la administración procurará mantener un endeudamiento por debajo de las 5,0 veces. Cabe indicar, que debido a la emisión de instrumentos de oferta pública y al financiamiento proveniente de entidades internacionales, la compañía debe mantener un índice de endeudamiento menor a las 7 veces.

Feller Rate espera que el endeudamiento medido sobre patrimonio se sitúe en torno a rangos de 5 veces para mantenerse consistente con una evaluación adecuada del respaldo patrimonial. Al mismo tiempo, es relevante que la empresa mantenga el soporte de los accionistas a través de retención de utilidades y/o aumentos de capital en caso de requerirse. El acceso a una categoría fuerte en el respaldo patrimonial viene determinado por niveles de endeudamiento por debajo de las 4,0 veces, los que se deben mantener de manera consistente en un periodo razonable de tiempo.

PERFIL DE RIESGOS: MODERADO

Control de riesgo acorde con el tamaño y negocios de la institución. Niveles de morosidad aumentan levemente, pero se mantienen por debajo de los niveles prepandemia y de los registros de entidades comparables.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Estructura corporativa y procesos con adecuado grado de formalización, acorde con su tamaño.

La compañía cuenta con políticas y prácticas crediticias consistentes con su mercado objetivo y su volumen de operaciones. Además, exhibe estructuras con un adecuado grado de formalización acorde a su tamaño de negocio, así como también un correcto control del riesgo de sus activos.

Las decisiones de crédito de asignación de líneas y límites por producto y deudores son adoptadas centralizadamente. La administración superior participa activamente de las atribuciones crediticias a través del comité de riesgo, con la participación del directorio

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

Dic. 21 Dic. 22 Mar. 23 ⁽¹⁾

Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	27,9%	10,7%	-5,5%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas promedio	1,8%	1,8%	1,8%
Gasto por provisiones de crédito netas / Colocaciones brutas promedio	1,1%	1,8%	1,6%
Castigos ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas promedio	1,3%	1,5%	1,6%
Cartera mora 60 días o más / Colocaciones totales	2,1%	2,7%	3,1%
Provisiones / Cartera mora 60 días o más	0,8 vc	0,6 vc	0,6 vc
Cartera mora 90 días o más / Colocaciones totales	1,7%	2,0%	2,3%
Provisiones / Cartera mora 90 días o más	0,9 vc	0,9 vc	0,8 vc
Cartera repactada / Colocaciones totales	1,9%	2,3%	2,4%

(1) Indicadores a marzo de 2023 anualizados cuando corresponde.
(2) Crecimiento nominal.

en el caso de montos elevados. Los límites aprobados para cada cliente son revisados una vez por año y es el área comercial la que autoriza operaciones contra la línea, previa verificación de su disponibilidad.

Semanalmente sesiona un comité especial que analiza la evolución de la morosidad de la cartera, en el que participa la administración superior, los ejecutivos comerciales y la gerencia de cobranza. Como política, la empresa castiga las operaciones una vez que se han agotado todos los recursos legales.

En lo que respecta al riesgo operacional, existe una subgerencia de control de riesgo operativo, que depende de la Gerencia de Operaciones y TI. De ella dependen dos etapas del proceso de factoring consideradas relevantes por la administración: i) la confirmación de la recepción conforme por parte del deudor del bien o servicio; y ii) la notificación a éste y la posterior aceptación del mandato en favor de Eurocapital sobre los documentos cedidos. Actualmente, la sociedad está trabajando con una empresa especializada en ciberseguridad, de manera de levantar las brechas existentes y fortalecer los estándares en esta materia.

Eurocapital tiene un plan anual de auditoría interna que considera revisiones en sucursales, además de auditorías periódicas a las distintas áreas operativas y comerciales según los requerimientos del directorio y la gerencia general.

Las actividades de la filial en Perú son lideradas por un gerente general y un subgerente de operaciones que velan por el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la compañía. Los flujos de operaciones son revisados en línea y supervisados por un especialista chileno (supervisor de operaciones Perú). Adicionalmente, la filial realiza reportes semanales de gestión, entre los que se incluyen el control de disponibilidad de caja. Cabe indicar, que las líneas para nuevos clientes tanto en Perú como en Chile son aprobadas desde la matriz en Chile en un comité de riesgo.

Para la gestión de liquidez, la empresa procura mantener una relación de la recaudación promedio mensual de al menos 2,5 veces los vencimientos de pasivos financieros en cada mes, la que es monitoreada diariamente por el área de Tesorería.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Colocaciones expuestas al sector Pymes y personas. Ello, se mitiga en parte por un número relevante de clientes y deudores, y la diversificación por sector económico y zona geográfica.

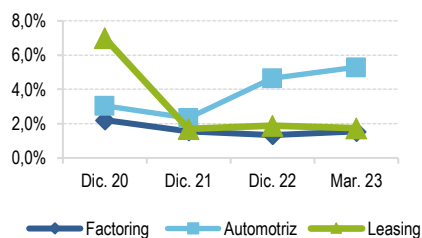
Eurocapital tiene una exposición importante en colocaciones dentro de sus activos totales (en rangos de 92,8% en términos brutos), donde cerca de un 58,5% correspondía a operaciones de factoring a marzo de 2023, proporción que ha ido cayendo paulatinamente en el tiempo conforme a la diversificación de la cartera, aunque a un menor ritmo que años previos.

Los servicios de financiamiento de la compañía están dirigidos esencialmente a Pymes, y a personas por el lado del préstamo automotriz. Si bien la entidad opera en diversos sectores económicos, éstos son sensibles a la situación macroeconómica y variables de mercado.

A marzo de 2023, para la cartera de factoring los sectores más representativos fueron servicios e industria, con un 22,6% y 17,6% del total, respectivamente. Le seguían en importancia el sector de comercio y construcción, con un 16,6% y 13,2%, respectivamente. En términos de diversificación, la deuda promedio por cliente de factoring alcanza un monto cercano a \$116 millones y cerca de un 52% de las

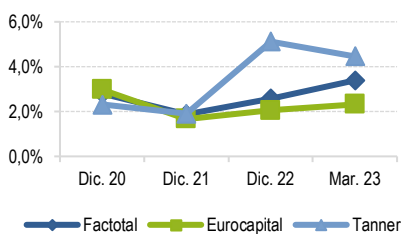
MORA > 90 DÍAS POR SEGMENTO

Mora > 90 días / Cartera total



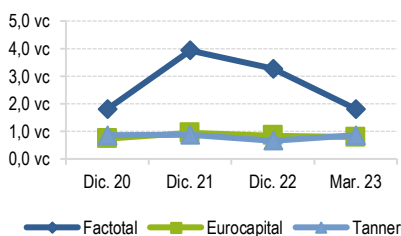
MORA > 90 DÍAS CONSOLIDADA

Mora > 90 días / Cartera total



COBERTURA

Stock de provisiones / Mora > 90 días



Fuente: Elaborado por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros de las sociedades publicados en la CMF.

colocaciones tenía un plazo de vencimiento de 30 días. Cabe indicar que, en el periodo de análisis, la administración ha venido reduciendo algunas exposiciones a determinados sectores, como son el sector agrícola y pesquero.

Por sector geográfico, a marzo de 2023 un 56,1% de las colocaciones de factoring estaba concentrada en la Zona Centro, un 16,8% en la Zona Sur y un 7,9% en la Zona Norte. En tanto, el 19,2% restante se encontraba distribuido en Perú.

Eurocapital define como exposición máxima por cliente el 15% del patrimonio para operaciones sin garantía, además de límites máximos de concentración por cliente y deudor, siendo la concentración máxima permitida de los 10 principales clientes y deudores de 30% y 27% de la cartera, respectivamente, sin considerar los montos de documentos garantizados.

A marzo de 2023, los 10 mayores deudores y clientes considerando las operaciones de factoring, leasing, confirming y crédito automotriz representaron un 15% y un 18% de la cartera total, respectivamente (esto sin descontar deudas con garantías). Cabe indicar, que se observan algunas exposiciones relevantes en el negocio de factoring, donde el principal deudor ocupaba un 8,4% de esa cartera (equivalente a cerca del 26% del patrimonio total a marzo de 2023). Esto, se mitigaba parcialmente por un buen nivel de garantías para ese negocio (14,2% de la cartera vigente a marzo de 2023).

La entidad no tiene descalces de moneda significativos. La exposición en UF producto de la actividad de leasing es calzada con los bonos emitidos en UF. Cabe indicar que, dentro de los coeficientes de cumplimiento que debe mantener la entidad, se encuentra el de descalce de moneda, donde la diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera no debe superar el 20% del patrimonio. El esfuerzo de la administración por acceder a diversas fuentes de fondeo permite que esta relación se sitúe en rangos muy bajos, reflejando una acotada exposición al riesgo de moneda (0,04% a marzo de 2023).

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Indicadores de calidad consolidados se incrementan levemente, pero se mantienen controlados. Colocaciones mostraron un buen dinamismo en 2022, aunque se desaceleran al primer trimestre de 2023.

Como se mencionó, en 2022 el crecimiento de las colocaciones de Eurocapital se mantuvo dinámico, aunque por debajo a lo observado el año previo, registrando una expansión de 10,7% nominal. En el periodo, el principal impulso comercial vino dado por el negocio de factoring y, en menor medida, el leasing. En tanto, a marzo de 2023 la cartera consolidada exhibió una caída con respecto al cierre de 2022 (-5,5%), capturando el contexto económico y estacionalidad del negocio.

La mayor parte de la cartera corresponde a operaciones de factoring, las que se caracterizan por presentar una mora friccional en el pago, afectando principalmente los indicadores de mora entre 0 y 60 días. La cartera de factoring con mora menor a 60 días representó un 5,1% en 2022, exhibiendo una disminución respecto a 2021 (5,3%). A marzo de 2023, la morosidad retomó una tendencia al alza alcanzando rangos de 5,8% para igual tramo, aunque sosteniéndose por debajo a los niveles prepandemia. En tanto, el tramo mayor a 90 a días para este segmento mostró un incremento controlado, situándose en 1,5% al primer trimestre de 2023.

Al analizar el segmento del leasing se observaban importantes mejoras en términos de la calidad de cartera en los últimos tres años, las que tienden a estabilizarse. En este

contexto, la mora mayor a 90 días se situó en 1,9% a diciembre de 2022, comparado con un 1,7% en 2021. A marzo de 2023 el indicador se mantenía en rangos de 1,8%.

Las operaciones de financiamiento automotriz han mostrado un deterioro en el último tiempo, conforme al descenso de la liquidez en el mercado, un mayor nivel de tasas de interés que presiona tanto la demanda como el pago de las cuotas, así como un contexto económico más presionado por la inflación. En este sentido, la administración ha venido realizando algunos ajustes en cuanto a la originación, de manera de mantener un apetito de riesgo coherente con la estrategia de crecimiento. A diciembre de 2022, la mora mayor a 90 días fue de 4,6%, comparada con un 2,3% en 2021. En tanto, a marzo de 2023 se situó en rangos de 5,3%, comportamiento que también se puede observar en otros actores que participan en el segmento. Factor importante en la gestión del riesgo de este segmento, es que un volumen relevante de autos en prenda es nuevo (cerca de un 41,7%), además de la alta atomización que alcanza el negocio con una amplia base de clientes.

En términos consolidados, a marzo de 2023 el índice de morosidad para el tramo mayor a 90 días avanzó a rangos de 2,3%. Cabe indicar que el buen comportamiento del negocio de factoring, que ocupa la mayor parte de la cartera (58,5%), contribuyó a un incremento controlado del indicador. A la misma fecha, la cobertura de la cartera morosa de más de 60 y 90 días se posicionó en rangos de 0,6 veces y 0,8 veces, respectivamente. En opinión de Feller Rate, resulta relevante que la entidad pueda alcanzar niveles de cobertura de provisiones por sobre una vez en términos consolidados, de forma de anticipar eventuales deterioros en el portafolio.

La cartera renegociada alcanzó un monto de \$5.324 millones a marzo de 2023 equivalentes al 2,4% de la cartera bruta (2,3% en 2022), de los cuales el factoring representó el 57,0%. En lo que respecta a la cartera en cobranza en judicial, ésta se sostiene en niveles bajos, en torno al 0,6% de la cartera de colocaciones brutas a marzo de 2023.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

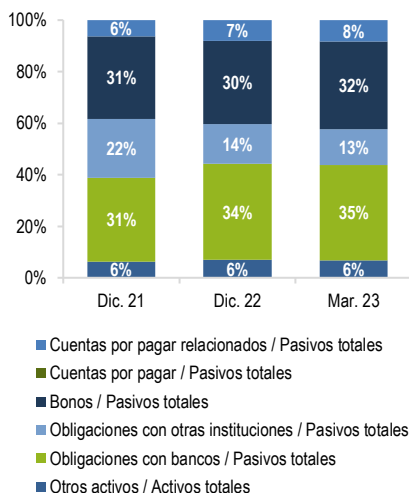
Pérdidas se mantienen en rangos acotados. Se observó un incremento en 2022.

Debido a la mayor proporción de operaciones de factoring dentro de la cartera de Eurocapital, parte importante de la morosidad de las colocaciones corresponde a atrasos normales en el pago de los documentos producto de las características del negocio. En este contexto, los niveles de castigos se han mantenido acotados.

En 2022, la entidad registró castigos por \$3.302 millones (1,5% sobre las colocaciones brutas promedio), los que aumentaron un 34,9% nominal con respecto a 2021. De estos castigos, en torno a un 66,7% estaba explicado por el negocio de factoring.

En tanto, al primer trimestre de 2023, los castigos alcanzaron \$940 millones (1,6% anualizado), asociados en un 50,7% a la cartera de factoring, un 44,5% a la cartera de préstamos automotrices y un 4,8% a la cartera de leasing.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Incluye otros pasivos y cuentas por cobrar.

RECAUDACIÓN (1)

En millones de pesos de cada período

Dic. 21 Dic. 22 Mar. 23

Recaudación promedio mensual	59.540	75.262	80.220
Recaudación promedio mensual / Stock de colocaciones netas del período (2)	28,2%	32,3%	36,4%

Fuente: Eurocapital S.A. (1) Información promedio del período. Considera recaudaciones efectivas del negocio de factoring, leasing y automotriz. (2) Stock de colocaciones netas al cierre del período.

LIQUIDEZ Y COMPOSICIÓN DE BALANCE

Dic. 21 Dic. 22 Mar. 23

Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,4 vc	1,5 vc	1,6 vc
Liquidez ácida (Caja + Deudores corrientes / Pasivo corriente)	1,3 vc	1,4 vc	1,6 vc
Activo corriente / Total activos	77,3%	81,0%	83,9%
Activo no corriente / Total activos	22,7%	19,0%	16,1%
Pasivos corrientes / Total pasivos	67,7%	66,7%	64,1%
Pasivos no corrientes / Total pasivos	32,3%	33,3%	35,9%

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Fuentes de financiamiento bien diversificadas para su operación y tamaño. Posición de liquidez favorece la gestión de la entidad.

Por su condición de entidad no bancaria la compañía no accede a fuentes de financiamiento minorista. En este contexto, la administración ha avanzado gradualmente hacia una mayor diversificación de sus fuentes de financiamiento, a través de un énfasis en la búsqueda de nuevas alternativas como proveedores de fondos locales e internacionales. En este contexto, 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 al vencimiento del bono Serie J en abril de 2024.

La principal fuente de recursos de Eurocapital son los instrumentos de deuda pública (efectos de comercio y bonos), que a marzo de 2023 alcanzaron el 37,5% de los pasivos totales. En tanto, el financiamiento bancario se mantuvo estable representando el 34,9%. Las obligaciones con relacionados han ido aumentando su participación en el total y representaron un 7,9% del total de pasivos totales. Cabe indicar que, si bien esta última fuente de financiamiento no representa una proporción significativa dentro de los pasivos de Eurocapital, es una alternativa de fondeo que tiende a desaparecer en entidades de mayor escala.

A junio de 2023 Eurocapital mantenía dos líneas de bonos vigentes, dos de las cuales estaban colocadas por un monto de UF1 millón cada una, accediendo de esta forma a fondeo de más largo plazo. En este sentido, destaca que una de las series de bonos fue emitida en mayo de 2021, en un contexto de tasas más favorables. Por su lado, la empresa también tiene tres líneas de efectos de comercio vigentes inscritas en la CMF, las cuales utiliza según necesidades de fondeo y condiciones de los mercados.

La entidad también accede a financiamiento con instituciones financieras, destacando entidades internacionales que amplían sus opciones de fondeo. A junio de 2023, tenía líneas aprobadas por casi \$56.455 millones entre 12 instituciones financieras locales (incluyendo una línea de CORFO para refinanciamiento a la pyme) y cerca de \$62.890 millones entre entidades financieras y organismos internacionales (con 50,6% y 31,9% de disponibilidad, respectivamente). De las entidades internacionales, destacan las líneas aprobadas en dólares con BID Invest, BAC Bradesco, BICSA, Blue Orchard, Cargill Finance y AGC Fund.

La entidad presenta algunos descalces de plazo, aunque los avances en diversificación de los últimos años han contribuido a mejorar este aspecto. En general, una buena parte del financiamiento corresponde a obligaciones hasta 90 días, consistente con su cartera de factoring, que cuenta con un plazo promedio por debajo de 60 días y representa la mayor parte del portafolio. En tanto, las operaciones más largas como las de financiamiento automotriz y leasing (con plazos promedios cercanos a los 38 meses), son calzadas a través de emisiones de bonos y efectos de comercio a un año y con financiamiento bancario.

La empresa no presenta descalces de monedas significativos en su operación de factoring, ya que la actividad -tanto la compra de documentos como su financiamiento- es mayoritariamente en pesos. Las operaciones en dólares se calzan mediante las líneas con entidades internacionales y otras líneas bancarias locales en la misma moneda. El descalce en UF está dado por el negocio del leasing, que se mitiga por los bonos colocados en UF. Del mismo modo, las operaciones en dólares de la filial en Perú son calzadas con financiamiento local en dólares. Mientras, las operaciones en soles son

calzadas a través de cartas de crédito stand-by emitidas por bancos locales a favor de bancos peruanos. La filial también participa en el mercado de deuda de Perú, destacando las emisiones de papeles comerciales en soles y en US\$.

La posición de liquidez de Eurocapital se beneficia de la alta recaudación mensual característica de las operaciones de factoring (en torno al 36% de la cartera total), registrándose al primer trimestre de 2023 cerca de \$80.220 millones de recaudación promedio mensual. Cabe indicar, que la compañía tiene como política mantener una recaudación promedio mensual de 2,5 veces mayor a los vencimientos de pasivos financieros del mes.

A marzo de 2023, la liquidez corriente de Eurocapital -medida como activos corrientes sobre pasivos corrientes- se ha mantenido estable (rangos de 1,6 veces). En tanto, un 64% del fondeo era corriente, consistente con una cartera de colocaciones con una mayor exposición a factoring y la composición de activos corrientes (83,9% de los activos a igual periodo).

	31 Jul. 2018	31 Jul. 2019	23 Mar. 2020	31 Jul. 2020	29 Abr. 2021	24 May 2021	30 Jul. 2021	29 Jul. 2022	3 Ago. 2022	31 Jul. 2023
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Líneas de efectos de comercio	A-/ Nivel 1	A-/ Nivel 1	A-/ Nivel 1	A-/ Nivel 1	A/ Nivel 1	A/ Nivel 1	A/ Nivel 1	A/ Nivel 1	A/ Nivel 1	A/ Nivel 1
Líneas bonos	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A

INSTRUMENTOS

— TÍTULOS DE DEUDA VIGENTES

Eurocapital mantiene vigente tres líneas de efectos de comercio (N°108, N°119 y N°149) por un monto total de UF 1.500.000 al 31 de marzo de 2023. Adicionalmente, tiene inscritas dos líneas de bonos (N°824 y N° 1078) por un total de UF 1.000.000 cada una.

LÍNEAS DE EFECTOS DE COMERCIO

Número de línea	108	119	149
Fecha inscripción	30-03-2015	28-07-2017	16-08-2022
Monto inscrito	UF 500.000	UF 500.000	UF 500.000
Series a cargo	118G, 119G, 120G, 121G, 122G, 123G, 124G, 125G, 126G, 127G, 128G, 129G y 130G	51H, 52H, 53H, 54H, 55H y 56H	15I, 16I, 17I, 18I, 19I, 20I, 21I, 22I, 23I, 24I, 25I, 26I y 27I

Principales Covenants

- Mantener una relación de Pasivo Total sobre Patrimonio Total inferior a 7 veces.
- Una relación de liquidez medida como Activo Corriente sobre Pasivo corriente superior a 1 vez.
- La entidad debe mantener un Patrimonio superior a UF 450.000 (restricción activa).
- La razón entre Activos Libres de Gravámenes y Total Pasivos Exigibles no debe ser inferior a 0,75 veces.

LÍNEAS DE BONOS

Número de línea	824	1078
Fecha inscripción	20-10-2015	24-05-2021
Monto inscrito	UF 1.000.000	UF 1.000.000
Series a cargo	J	L, M y N

Principales Covenants

- Mantener una relación de Pasivo Total sobre Patrimonio Total inferior a 7 veces.
- Una relación de liquidez medida como Activo Corriente sobre Pasivo corriente superior a 1 vez.
- La entidad debe mantener un Patrimonio superior a UF 600.000 (restricción activa).
- La razón entre Activos Libres de Gravámenes y Total Pasivos Exigibles no debe ser inferior a 0,75 veces.

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos de cada período

	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Mar. 2022	Mar. 2023
Estado de situación						
Activos totales	194.824	187.478	228.108	252.806	229.568	241.907
Fondos disponibles	8.379	9.109	3.338	3.538	4.616	5.981
Operaciones de factoring	118.319	102.534	127.022	142.646	122.362	131.919
Provisiones para factoring	2.402	1.707	1.811	1.654	1.643	1.500
Operaciones de leasing	17.594	19.891	26.858	31.369	28.032	30.885
Provisiones para operaciones de leasing	1.052	811	517	633	560	665
Financiamiento automotriz	40.356	42.631	48.896	51.418	52.061	50.069
Provisiones para f. automotriz	1.685	1.120	978	1.736	1.072	1.912
Operaciones de confirming	1.259	3.693	11.771	12.524	11.719	12.194
Provisiones para confirming	72	50	64	113	50	30
Otros activos	14.128	13.307	13.592	15.447	14.103	14.965
Pasivos totales	161.999	153.498	190.740	210.640	190.781	199.088
Obligaciones con bancos	47.812	46.398	59.177	72.608	50.534	69.502
Obligaciones con otras instituciones	9.850	24.148	41.698	30.110	46.067	25.707
Obligaciones por emisiones de bonos	56.262	56.890	58.512	62.637	59.859	63.745
Obligaciones por emisiones de ef. de comercio	24.079	-	7.612	16.967	9.473	10.996
Documentos y cuentas por pagar	9.467	7.239	7.630	6.981	8.390	8.048
Préstamos relacionados	11.680	15.160	11.561	15.601	11.551	15.762
Otros pasivos	2.849	3.663	4.551	5.737	4.907	5.328
Patrimonio	32.826	33.980	37.368	42.166	38.787	42.819
Participación atribuible a los propietarios de la controladora	31.177	32.260	35.015	38.962	36.272	39.675
Participación no controladora	1.649	1.720	2.353	3.204	2.515	3.143
Estado de resultados						
Resultado operacional bruto	22.418	19.503	20.901	26.707	6.152	6.568
Gasto por provisiones por riesgo de crédito netos	3.006	2.233	2.129	4.069	834	913
Resultado operacional neto	19.412	17.269	18.771	22.639	5.318	5.655
Gastos de apoyo a la gestión ⁽¹⁾	12.262	11.927	12.546	13.889	3.079	3.501
Otros ingresos no operacionales netos	-106	-50	75	88	-87	-7
Resultados antes de impuesto	7.044	5.292	6.301	8.837	2.152	2.148
Impuesto a la renta	1.544	697	545	563	248	394
Resultado del ejercicio	5.500	4.595	5.756	8.274	1.904	1.754
Utilidad (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	5.049	4.309	5.258	7.552	1.756	1.614
Utilidad (pérdida) atribuible a participación no controladoras	451	286	497	722	148	140

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros publicados en la CMF. (1) Incluye gastos de administración, depreciación y amortización y otros gastos del personal.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS DE APOYO Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Mar. 2022 ⁽¹⁾	Mar. 2023 ⁽¹⁾
Márgenes y rentabilidad						
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	12,1%	10,2%	10,1%	11,1%	10,8%	10,6%
Gasto por provisiones de crédito netas / Activos totales promedio	1,6%	1,2%	1,0%	1,7%	1,5%	1,5%
Gastos apoyo / Activos totales promedio	6,6%	6,2%	6,0%	5,8%	5,4%	5,7%
Resultado antes de impuestos. / Activos totales promedio	3,8%	2,8%	3,0%	3,7%	3,8%	3,5%
Resultado antes de impuestos / Patrimonio	21,5%	15,6%	16,9%	21,0%	22,2%	20,1%
Resultado final / Activos totales promedio	3,0%	2,4%	2,8%	3,4%	3,3%	2,8%
Resultado final / Patrimonio	16,8%	13,5%	15,4%	19,6%	19,6%	16,4%
Gastos de apoyo a la gestión						
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	7,3%	6,9%	6,5%	6,1%	5,7%	6,0%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	54,7%	61,2%	60,0%	52,0%	50,0%	53,3%
Gastos de apoyo / Resultado operacional neto	63,2%	69,1%	66,8%	61,4%	57,9%	61,9%
Respaldo patrimonial						
Patrimonio / Activos totales	16,8%	18,1%	16,4%	16,7%	16,9%	17,7%
Pasivos totales / Capital y reservas	6,1 vc	5,2 vc	6,1 vc	6,3 vc	6,1 vc	6,0 vc
Pasivos totales / Patrimonio	4,9 vc	4,5 vc	5,1 vc	5,0 vc	4,9 vc	4,6 vc

(1) Los indicadores a marzo de 2022 y 2023 se presentan anualizados cuando corresponde.

INDICADORES DE RIESGO DE LA CARTERA DE COLOCACIONES

	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Mar. 2022	Mar. 2023
Cartera mora menor a 30 días / Colocaciones totales	8,5%	4,7%	4,2%	4,7%	5,7%	4,9%
Cartera mora 60 días o más / Colocaciones totales	5,2%	3,4%	2,1%	2,7%	2,7%	3,1%
Cartera mora 90 días o más / Colocaciones totales	4,3%	3,0%	1,7%	2,0%	1,8%	2,3%
Stock provisiones / Cartera mora 60 días o más	0,6 vc	0,6 vc	0,8 vc	0,6 vc	0,6 vc	0,6 vc
Stock provisiones / Cartera mora 90 días o más	0,7 vc	0,7 vc	0,9 vc	0,9 vc	0,8 vc	0,8 vc
Stock provisiones / Colocaciones brutas promedio	3,1%	2,1%	1,8%	1,8%	1,6%	1,8%
Castigos / Colocaciones brutas promedio ⁽¹⁾	1,7%	2,2%	1,3%	1,5%	1,6%	1,6%
Cartera repactada / Colocaciones totales	1,7%	2,4%	1,9%	2,3%	1,6%	2,4%

(1) El indicador se presenta anualizado para marzo de 2022 y marzo de 2023.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras de Feller Rate: <https://www.feller-rate.com/general2/metodologia/Bancos.pdf>
- Mayor información y estadísticas de la industria de factoring y automotriz disponible en la sección de Instituciones Financieras de Feller Rate: <https://www.feller-rate.com/w15/c/estudios.php?pais=CL>

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Fabián Olavarría - Analista principal
- Alejandra Islas - Directora Senior y Analista secundario

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.