

Eurocapital S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocios Más Diversificado que Pares: Eurocapital S.A. (Eurocapital) cuenta con una franquicia moderada, ocupando la tercera posición con 6,8% de participación de mercado en la industria de factoraje no bancario a diciembre de 2023, y un modelo de negocio más diversificado que sus pares locales. A diciembre de 2023 los ingresos operativos netos alcanzaban el equivalente de USD38 millones, nivel que muestra un crecimiento gradual y es consistente con su calificación.

Calidad de Activos Sana: La métrica clave de mora mayor de 90 días fue de 2,6% a diciembre de 2023, mayor que el registrado al cierre de 2022 de 2,1% (promedio 2019–2022: 2,7%) y con una cobertura de reservas de 71,5%. Si bien este indicador muestra un leve deterioro respecto del año anterior, se mantiene inferior a su promedio histórico. Fitch Ratings espera que durante 2024 se mantenga la presión sobre las carteras por el contexto desafiante, sobre todo en la cartera de crédito automotriz, pero que los indicadores se mantengan bajo control.

Rentabilidad Adecuada: La métrica clave de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio de Eurocapital fue de 3,5% a diciembre de 2023, similar al histórico (promedio 2019–2022: 3,4%) e igual a sus pares (diciembre 2023: 3,5%). La utilidad antes de impuestos de la compañía disminuyó 2% en 2023, por un menor crecimiento en colocaciones (-4%) que fue compensado parcialmente por un aumento en el margen de intereses neto (MIN). La agencia estima que la rentabilidad operativa de Eurocapital mejorará levemente en 2024 por un crecimiento mayor y un costo de crédito que se mantendrá relativamente presionado, junto a una disminución en el costo de fondos por la baja en la tasa de interés esperada durante 2024.

Endeudamiento Moderado: Eurocapital cuenta con un nivel de endeudamiento tangible (medido como deuda sobre capital tangible) acorde a su nivel de calificación; a diciembre de 2023 el mismo era de 3,9x (2022: 4,4x). La agencia estima que la métrica de deuda a capital tangible se mantendría entre 4,5x y 5,0x en el corto a mediano plazo.

Riesgos de Fondeo Manejable: Eurocapital tiene un financiamiento relativamente diversificado en términos de madurez, y se ha ampliado en contrapartes con entidades multilaterales y crédito estatal de la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo). Además, mantiene un perfil de vencimientos manejables. Si bien el indicador de cobertura de liquidez de corto plazo es bajo (diciembre 2023: 0,14x), la liquidez se ve reforzada por su recaudación mensual alta y corta duración de la cartera de *factoring*.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	A(cl)
Nacional, Corto Plazo	N1(cl)

Riesgo Soberano (Chile)

Largo Plazo, Moneda Extranjera	A-
Largo Plazo, Moneda Local	A-
Techo País	A+

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo	Estable
Riesgo Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2024\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Financieras No Bancarias Latinoamericanas \(Diciembre 2023\)](#)

Analistas

Santiago Gallo
+56 2 3321 2924
santiago.gallo@fitchratings.com

Andrea Gutiérrez
+56 2 3321 2905
andrea.gutierrez@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- un deterioro significativo en la calidad de activos que presionara su rentabilidad (utilidad antes de impuestos a activos promedio inferior a 3% de manera sostenida), y una reducción de la liquidez o acceso a fondeo importante y continuo, aunado a un nivel de endeudamiento tangible presionado consistentemente en un nivel mayor de 5,0x;
- en caso de limitaciones no esperadas en fondeo o liquidez.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

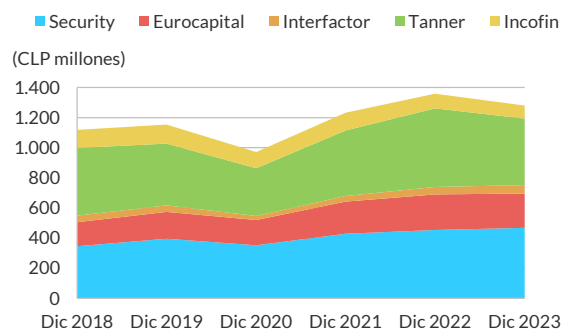
- dado el perfil de compañía menos diversificado que entidades de mayor tamaño, un alza no forma parte del escenario de la agencia en el corto plazo;
- en un horizonte de largo plazo, una mejora sustantiva de su franquicia, modelo de negocios y del perfil financiero podrían ser positivos para la calificación.

Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

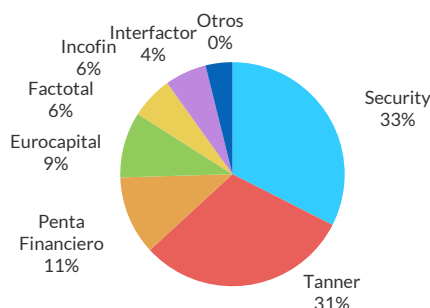
Fitch espera un crecimiento de préstamos lento durante 2024 para las instituciones financieras no bancarias (IFNB) de Chile, ya que la agencia estima que el PIB del país crecerá 2,2% en promedio en los próximos dos años. La rentabilidad de las IFNB podría mantenerse relativamente estable, ya que la baja esperada en las tasas de interés reducirá los costos de fondeo, pero el crecimiento moderado y los costos crediticios aún altos compensarán el efecto. Fitch espera que el fondeo en el mercado de deuda local y el financiamiento de bancos se mantengan disponibles, a la vez que no prevé que los mercados de deuda internacional se reabran pronto. Si bien también espera algo de presión sobre la calidad de los activos, sobre todo durante el 1S24 para las IFNB que prestan servicios a sectores más vulnerables, prevé que la misma mejorará de forma gradual para el 2S24, conforme a una mejora leve del entorno operativo (EO).

Crecimiento de Colocaciones – Factoring



Nota: Tanner corresponde a la cartera de factoring.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Participación de Mercado – Factoring



Nota: "Otros" son miembros de Asociación Chilena de Empresas de Factoring.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Enfoque en el Segmento de Pymes

Eurocapital fue creada en 1998. Es una IFNB relativamente pequeña en sistema financiero, pero es la tercera IFNB del rubro en colocaciones. Eurocapital se estableció para atender las necesidades de liquidez de las pequeñas y medianas empresas (pymes), principalmente a través del factoring, aunque, progresivamente, amplió su oferta de productos crediticios para ofrecer un pago adelantado de facturas por cuenta del comprador (*confirming*), factoring internacional, crédito y *leasing* financiero. En 2017, la entidad comenzó a operar en el segmento de financiamiento automotriz, orientado a personas naturales para el financiamiento de vehículos nuevos y usados, apoyado en su red de sucursales y relaciones con los concesionarios (*dealers*) automotrices.

Eurocapital tiene una participación de mercado en la industria del *factoring* en Chile cercana a 6,8% a diciembre de 2023, fecha en la que ocupó la tercera posición entre las IFNB que forman parte de la Asociación Chilena de Empresas de *Factoring* y que reportan a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Eurocapital tiene una red de 16 sucursales, incluida su casa matriz, a diciembre de 2023.

El negocio principal de Eurocapital es el *factoring* (60% de las colocaciones), enfocado en el financiamiento de capital de trabajo de pymes a través del anticipo de facturas (80,6%), créditos (3,4%), cheques (1,2%), facturas internacionales (11,7%), letras de crédito (2,0%) y otros (1,1%). Esto se complementa con el financiamiento automotriz (19% del total de colocaciones); operaciones de *confirming* (6%); y la adquisición de activos de *leasing* (13% de la cartera).

En 2016, Eurocapital constituyó una filial de *factoring* en Perú que representa, junto con el negocio de financiamiento automotriz, uno de sus desarrollos estratégicos más importante durante los últimos años. La filial, que es 67,5% propiedad de Eurocapital y 32,5% de un administrador de fondos de inversión peruano, empezó operaciones en julio de 2016 y se dedica solo a *factoring* buscando financiar a un mercado importante de pymes en ese país. Además, Eurocapital recientemente anunció el inicio de operaciones en Colombia con una estrategia y estructura similar a la llevada a cabo en Perú. A diciembre de 2023 la filial en Perú representaba 16% y 14,7% de las colocaciones totales y los ingresos, respectivamente.

A diciembre de 2023 los ingresos operativos netos alcanzaban el equivalente de USD38 millones, nivel que muestra un crecimiento gradual y es consistente con su calificación.

Estructura Organizacional

La tenencia accionaria está distribuida entre 11 accionistas entre los cuales existe un pacto de actuación conjunta y un grupo controlador definido. Además de la filial peruana, Eurocapital posee a Eurocapital Servicios S.A. (99,25% de propiedad), cuyo objetivo principal es llevar toda la gestión de cobranza del negocio.

La estructura organizacional de Eurocapital no es compleja y cuenta con buena visibilidad. Por otro lado, la estructura y gobierno corporativo de la filial en Perú tiene el apoyo y la supervisión de las respectivas áreas de la matriz en Chile.

Administración Experimentada, Estrategia Consistente

Fitch considera que la alta gerencia de Eurocapital posee una experiencia amplia en el sector (superior a 26 años en promedio) y dentro de la empresa. El gerente general actual posee más de 16 años de experiencia en el sector y seis años como director de Eurocapital, cuenta con tenencia accionaria y tiene relación consanguínea con el gerente anterior, actualmente director de la entidad.

A diciembre de 2023, el directorio está compuesto por cinco miembros titulares (cuatro ligados a los socios) y uno independiente (aunque la legislación chilena no exige directores independientes). El directorio tiene experiencia amplia en negocios bancarios y comerciales. Se elige cada tres años y se reúne mensualmente. Eurocapital cuenta con una serie de comités superiores en los que participan los directores ejecutivos además de comités ejecutivos en los que participan los gerentes relevantes.

Los comités superiores cuentan con la participación de los directores, mientras que los comités ejecutivos solo con la de la administración. Los directores participan en comités de créditos de montos significativos con periodicidad de dos veces por semana, de líneas de *factoring* y de mora de *factoring*, *leasing* y crédito automotriz con diferentes periodicidades. El comité de auditoría está compuesto por todos los directores, el gerente general, de operaciones, de administración y finanzas, y auditor interno.

La agencia opina que el grado de desarrollo del gobierno corporativo es adecuado para el tamaño y estructura de propiedad de la entidad. Sin embargo, Eurocapital todavía muestra áreas de oportunidad respecto a las mejores prácticas internacionales de la industria financiera, debilidades observadas comúnmente en las IFNB.

La estrategia de largo plazo de Eurocapital es consistente y enfocada en sus negocios tradicionales. En el corto plazo, la misma ha estado enfocada en mantener controlado el riesgo de la cartera, la rentabilización de la misma y generar eficiencias en las operaciones del *factoring* digital.

El sector automotriz mostró algo menos de dinamismo y un incremento moderado del riesgo durante los últimos dos años, luego del crecimiento acelerado del sector después de las medidas de liquidez del mercado local durante la pandemia. La empresa financia una cartera mixta de vehículos nuevos (74% del total) y usados (26%).

La expansión de operaciones de *factoring* al mercado peruano, si bien en escala es aún pequeña (colocaciones por CLP38.000 millones a diciembre de 2023, o un 16% del total de colocaciones), sigue representando una oportunidad de potencial alto dada la baja bancarización en dicho país, además que su marco normativo es regulado con título ejecutivo y posee doble vía de pago (ley similar a la de Chile). Fitch estima que la contribución de la operación en Perú seguirá siendo moderada, pero con un crecimiento gradual de acuerdo a las perspectivas de crecimiento del negocio.

Gestión de Riesgos Buena Mantiene Mora Baja

El perfil de riesgo de Eurocapital es adecuado. La empresa muestra estándares de originación y controles de riesgo sólidos que demuestran un apetito de riesgo conservador y que se condice con un largo historial de indicadores de riesgo buenos.

Las políticas, límites y procedimientos de riesgo de Eurocapital son definidos por el directorio. La cartera neta es su exposición principal a riesgo, dado que representaba 88% de sus activos totales a diciembre de 2023. La administración de riesgos está ligada ampliamente al control de exposiciones crediticias y al riesgo operativo relativo a la administración de documentos.

Los márgenes y líneas de operación, otorgados a un cliente de *factoring*, tienen vigencia de un año y su monto aprobado no puede exceder de dos meses de ventas. Eurocapital ha establecido límites de exposición individual, los cuales no pueden representar más de 15% del patrimonio en caso de operaciones sin garantía, además de que los 10 principales deudores no pueden constituir más de 27% de la cartera (2023: 14%) y los 10 clientes principales no más de 30% de la misma (2023: 21%). Los excesos sobre dichos límites deben estar respaldados por garantías (hipotecas, prendas o pólizas de garantías). Desde 2021, la entidad realizó algunos ajustes en las políticas de admisión de créditos de financiación automotriz dado el mayor riesgo percibido: mayor pie, mayor renta del deudor, antigüedad del vehículo, etc. En cuanto a los activos arrendados en *leasing*, estos están asegurados en 100% a favor de Eurocapital.

Los controles incluyen el seguimiento diario de la cobranza a través de un sistema de gestión especializado. Eurocapital utiliza agencias externas de cobranza y la cobranza judicial como medio adicional de recuperación. En el negocio de financiamiento automotriz, la gestión de cobranza se realiza con una empresa externa y el control en una unidad de cobranza automotriz interna.

En 2013, se creó la unidad de riesgo crediticio, la cual depende de la gerencia general desde 2016. Esta área se encarga del análisis de riesgo en operaciones de *factoring*, crédito automotriz, *leasing* y préstamos comerciales; este último segmento solo se otorga a clientes de *factoring* bien conocidos y con historia crediticia sólida. En dichos casos, su actividad refuerza la recomendación crediticia que emerge en última instancia del área comercial, pero debe contar con el visto bueno del área de riesgos.

En los últimos cinco años, el crecimiento anual compuesto de las colocaciones ha sido cercano a 5%, levemente por debajo del promedio de las compañías no bancarias que reportan a la CMF. A diciembre de 2023, el nivel de colocaciones disminuyó 4% con respecto a 2022, alineada con el promedio de sus pares no bancarios de la industria de *factoring* y *leasing*. Este deterioro no ha tenido un efecto significativo en la capitalización y apalancamiento de la empresa.

El riesgo operacional recae en la materialidad de la documentación de las operaciones (posibles vicios administrativos, inexactitud de información y fraudes). Para minimizar estos riesgos, hay una separación adecuada entre el área comercial y de operaciones y control. La subgerencia de control de riesgo operativo, la cual depende de la gerencia de operaciones, supervisa el cumplimiento de las políticas de flujo de trabajo y lleva a cabo la verificación de documentos. Todos los documentos adquiridos son digitalizados en origen y todo el proceso crediticio posterior es automatizado; los documentos quedan en custodia de la sucursal. El auditor interno reporta a la gerencia general los resultados de las revisiones periódicas de las áreas operativas, sucursales y casa matriz.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado que enfrenta la entidad está razonablemente acotado dada la naturaleza de su negocio. El riesgo de descalce en plazo y tasa de interés en el *factoring* es mitigado por el corto plazo de la cartera (tiene un plazo promedio de 60 días), lo que le permite volver a asignar *pricing* al portafolio en caso de ser necesario y el adecuado calce de los pasivos con los activos que financian.

En el negocio de *leasing* (diciembre 2023: 13% de la cartera), el descalce de plazo y tasas es mayor por la naturaleza de largo plazo del producto (30 meses en promedio) y es la fuente principal del riesgo de inflación, ya que la mayor parte de la cartera está expresada en unidades de fomento (UF). Esta exposición se mitiga en parte por una emisión de bonos por UF1 millón.

Las operaciones de crédito automotriz tienen un plazo promedio de 38 meses. Estas se han calzado con financiamiento de largo plazo a través de emisión de bonos en pesos chilenos a cinco años, por la vía de colocaciones de efectos de comercio y líneas bancarias de duración de un año.

La exposición de Eurocapital a dólares (proveniente principalmente de la cartera de *factoring*) está calzada por préstamos bancarios y otras obligaciones en esa moneda.

Perfil Financiero

Calidad de Activos Sana

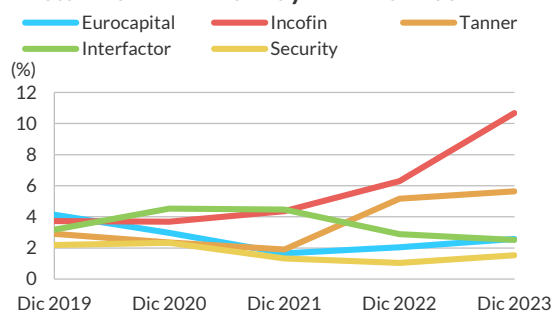
La métrica clave de Fitch de mora mayor de 90 días fue de 2,6% a diciembre de 2023, mayor que el registrado al cierre de 2022 de 2,1% (promedio 2019–2022: 2,7%) y con una cobertura de reservas de 71,5% (2022: 72%). Si bien este indicador muestra un leve deterioro respecto del año anterior, se mantiene levemente inferior al promedio de los últimos cuatro años debido a la adopción de políticas de riesgo más restrictivas desde la pandemia y efectividad en la cobranza. Fitch espera que durante 2024 se mantenga cierta presión sobre la cartera por el contexto desafiante, sobre todo en la cartera de crédito automotriz, pero que los indicadores se mantengan bajo control.

Al 31 de diciembre de 2023, los créditos repactados de Eurocapital fue de un bajo 2,6% del total de colocaciones.

Fitch opina que Eurocapital posee concentraciones altas por cliente y moderada por deudor. A diciembre de 2023, los 10 principales representaban aproximadamente 15% y 11% de la cartera bruta, respectivamente, y 0,76x y 0,54x de su patrimonio, en el mismo orden. La entidad se obliga a mantener varios *covenants* relacionados con sus emisiones y líneas de financiamiento. Estos *covenants* limitan la concentración de los 10 mayores clientes a 30% de la cartera total, los 10 mayores deudores a 25% y créditos a partes relacionadas con 0,15x el patrimonio. Al cierre de diciembre de 2023, Eurocapital cumplía adecuadamente con estos *covenants*.

En *leasing*, la entidad evita la adquisición del equipo especializado para no presentar dificultades en el desplazamiento en caso de impago o al final del arrendamiento, en el cual el arrendatario puede devolver el bien, prorrogar el contrato o comprarlo. La actividad de Eurocapital se concentra en el segmento de pymes, aunque su diversificación es mayor por sector productivo específico y, durante la pandemia, esta cartera se mantuvo relativamente estable y con menores morosidades de cartera que en períodos anteriores.

Préstamos con Mora Mayor de 90 Días

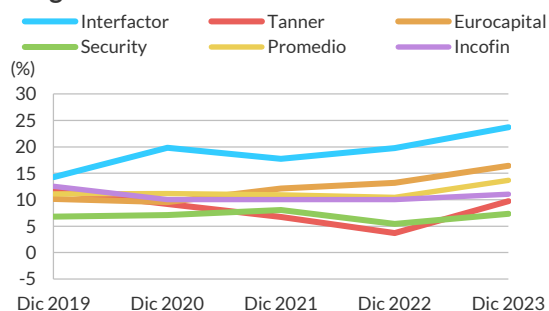


Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Rentabilidad Adecuada

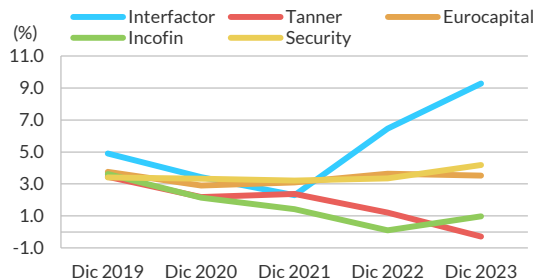
La métrica clave de Fitch de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio de Eurocapital fue de 3,5% a diciembre de 2023, similar al promedio de 2019 a 2022 de 3,4%. La utilidad antes de impuestos de la compañía disminuyó 2% en 2023, por un menor crecimiento en colocaciones (-4%) que fue compensado parcialmente por un MIN mayor. El MIN sobre activos promedio fue de 16,4% a diciembre de 2023 (2022: 13,2%), mostrando una mejora importante por el aumento de tasas de interés. La agencia estima que la rentabilidad operativa de Eurocapital mejorará levemente en 2024 por un crecimiento mayor y un costo de crédito que se mantendrá relativamente presionado, junto a una disminución en el costo de fondos por la baja en la tasa de interés esperada durante 2024.

Margen Financiero



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Utilidad antes de Impuesto/Activos Promedio



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Apalancamiento Moderado

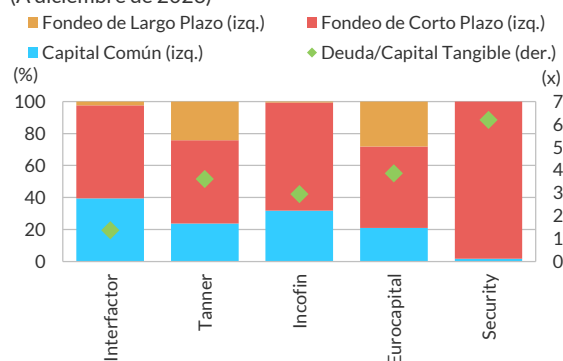
Eurocapital cuenta con un nivel de endeudamiento tangible (medido como deuda sobre capital tangible) acorde a su nivel de calificación; a diciembre de 2023, el mismo era de 3,9x (2022: 4,4x), debajo de su promedio histórico debido a la contracción de las colocaciones. La agencia estima que la métrica de deuda a capital tangible se mantendría entre 4,5x y 5,0x en el mediano plazo.

Durante 2023, Eurocapital repartió 55% de la utilidad del ejercicio de 2022 (política mínima de 30%), que junto a la capitalización de utilidades y reducción de base de activos la mencionada baja en el endeudamiento tangible.

Por último, existen requerimientos con respecto a la mantención de un monto mínimo de patrimonio y la razón máxima de pasivos totales entre patrimonio total, en relación con las restricciones que imponen las líneas de efectos de comercio y bonos que mantiene inscritas Eurocapital en la CMF y otras instituciones financieras acreedoras de la entidad. Eurocapital cumple holgadamente con estas restricciones.

Estructura de Capital

(A diciembre de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Fondeo Adecuadamente Diversificado y No Garantizado

El fondeo de Eurocapital es fundamentalmente mayorista, como es habitual en este tipo de IFNB. Sin embargo, la compañía ha avanzado significativamente en la diversificación de sus pasivos y la totalidad de los mismos son sin garantía. A diciembre de 2023, 33,7% del pasivo provenía de deuda pública (efectos de comercio y bonos), 15,1% de la banca comercial, con un número amplio de entidades acreedoras; 33,3% de entidades multilaterales (BID-invest) y de gobierno (Corfo) y 9,4% de financiamiento relacionado de socios de la entidad. A diciembre de 2023, tenía CLP166 mil millones en líneas bancarias y de otros organismos locales e internacionales, de los cuales había utilizado 63%.

Fitch opina que Eurocapital ha sido activo en diversificar su financiamiento en contrapartes, plazos y monedas, principalmente durante estos últimos años vía créditos bilaterales con bancos extranjeros, generando cierta holgura ante las restricciones de fondeo local. Además, la entidad obtuvo financiamiento a través de una línea de Corfo por CLP27.400 millones a tres años plazo para optar con distintas alternativas de financiamiento de cartera.

La entidad ha mantenido relativamente estable en los últimos años el fondeo proveniente de acreedores relacionados a través de inversiones de los socios en efectos de comercio. A diciembre de 2023, estos fondos ascendían aproximadamente a CLP20 mil millones.

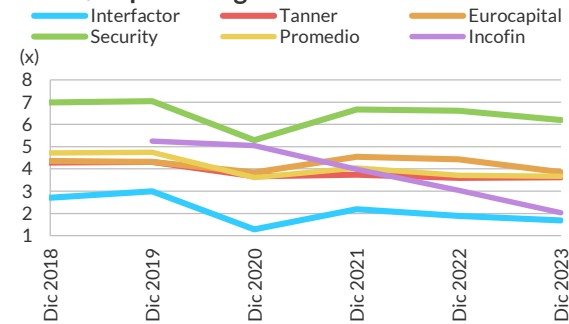
Por último, el financiamiento para el crecimiento de las operaciones de *factoring* en Perú ha sido contratando créditos en soles y dólares de bancos peruanos y extranjeros.

El perfil de vencimientos de Eurocapital es manejable. Asimismo, se encuentra bien calzado con sus operaciones activas.

La liquidez y riesgo de refinanciamiento son administrados prudentemente por la entidad, la cual goza de un flujo de caja robusto proveniente de la duración corta de su cartera de *factoring*. Eurocapital monitorea de cerca la liquidez y calza los plazos de factoraje con fondeo de corto plazo y los de *leasing* y crédito automotriz con fondeo de largo plazo y patrimonio. No obstante, acorde con su carácter de IFNB, la compañía muestra una dependencia en el fondeo mayorista de naturaleza principalmente no garantizada, lo cual favorece su flexibilidad financiera, pero con relativa susceptibilidad al sentimiento de mercado. Por política, todos los meses las recaudaciones deben cubrir 2,5x los compromisos financieros.

A lo largo de su historia, Eurocapital ha operado con una posición de liquidez cómoda. Si bien el indicador de cobertura de liquidez de corto plazo es bajo (diciembre 2023: 0,14x), la liquidez se ve reforzada por su recaudación mensual alta y corta duración de la cartera de *factoring*, que tiene un plazo promedio de 60 días. A diciembre de 2023, la razón de activos corrientes a pasivos corrientes era de 1,45x (diciembre 2022: 1,46x), frente a un *covenant* con acreedores de 1,0x. A diciembre de 2023, las obligaciones financieras a 90 días ascendían a CLP41,9 mil millones, mientras que los activos con vencimientos menores a ese plazo ascendían a CLP173,5 mil millones.

Deuda/Capital Tangible



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Calificaciones de Deuda

Calificaciones de Deuda: Eurocapital S.A.

Tipo de Calificación	Calificación	Perspectiva
Solvencia Largo Plazo	A(cl)	Estable
Solvencia Corto Plazo	N1(cl)	
Línea de Bonos	A(cl)	Estable
Línea Efectos de Comercio, Largo Plazo	A(cl)	Estable
Línea de Efectos de Comercio, Corto Plazo	N1(cl)	

Fuente: Fitch Ratings

Sensibilidades de Calificación de la Deuda

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- las calificaciones de las deudas sénior se moverán junto con las calificaciones nacionales de largo plazo.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- las calificaciones de las deudas sénior se moverán junto con las calificaciones nacionales de largo plazo.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Estado de Resultados – Eurocapital S.A.

		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones
Ingresos					
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	(30,9)	(31,5)
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	53,5	46.674,7	35.040,7	24.388,4	22.547,6
Otros Ingresos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Arrendamientos Financieros	5,9	5.193,7	6.968,3	4.041,2	2.450,6
Ingresos Operativos Brutos Totales	55,4	48.351,9	44.908,8	30.688,6	29.408,6
Gastos por Intereses Totales	17,8	15.550,1	11.587,5	5.519,8	8.978,3
Ingresos Operativos Netos Totales	37,6	32.801,8	33.321,4	25.168,8	20.430,3
Nota: Ingreso Neto por Intereses	41,6	36.318,2	30.421,5	22.909,7	16.019,9
Gastos					
Total de Gastos Operativos	22,9	19.994,4	20.415,7	16.738,9	12.904,9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	14,7	12.807,4	12.905,7	8.429,9	7.525,4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	4,7	4.145,9	4.068,8	2.129,1	2.233,2
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	9,9	8.661,5	8.836,9	6.300,8	5.292,2
Utilidad antes de Impuestos	9,9	8.661,5	8.836,9	6.300,8	5.292,2
Utilidad Neta	8,0	6.950,5	8.274,0	5.755,8	4.594,9
Utilidad Integral según Fitch	8,3	7.272,1	8.556,8	6.037,5	4.147,4
EBITDA Ajustado	28,9	25.189,5	21.313,7	12.820,9	15.182,4
Estado de Resultados de los Últimos Doce Meses (UDM)					
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	55,4	48.351,9	44.908,8	30.688,6	29.408,6
Depreciación de Activos en Renta y Arrendamiento (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	30,9	31,5
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	17,8	15.550,1	11.587,5	5.519,8	8.978,3
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	41,6	36.318,2	6.573,8	7.736,5	2.098,9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	4,7	4.145,9	4.068,8	2.129,1	2.233,2
Utilidad antes de Impuestos (UMD)	9,9	8.661,5	8.836,9	6.300,8	5.292,2
EBITDA Ajustado (UDM)	28,9	25.189,5	21.313,7	12.820,9	15.182,4
Tipo de Cambio		USD1 = CLP872,95	USD1 = CLP867,01	USD1 = CLP866,25	USD1 = CLP728,96

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Balance General – Eurocapital S.A.

		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones
Activos					
Préstamos y Arrendamientos					
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	260,2	227.137,7	237.323,5	214.030,2	168.749,3
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos, Arrendamientos y Cuentas por Cobrar	4,1	3.600,1	3.502,9	2.852,2	3.687,9
Préstamos y Arrendamientos Netos	256,1	223.537,6	233.820,5	211.178,0	165.061,4
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	256,1	223.538,1	233.821,0	211.178,4	165.061,8
Total de Activos	290,8	253.829,8	252.805,9	228.049,7	187.477,9
Pasivos y Patrimonio					
Deuda y Depósitos					
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	126,3	110.273,9	112.659,5	106.447,0	96.911,1
Total de Fondeo de Largo Plazo	69,8	60.953,2	69.662,3	60.551,3	30.524,6
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda por Préstamos Totales	196,1	171.227,1	182.321,8	166.998,2	127.435,7
Total de Deuda y Depósitos	196,1	171.227,1	182.321,8	166.998,2	127.435,7
Total de Pasivos	238,7	208.387,6	210.640,2	190.681,8	153.498,3
Capital Total Excl. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	52,1	45.442,3	42.165,7	37.367,9	33.979,7
Total de Patrimonio	52,1	45.442,3	42.165,7	37.367,9	33.979,7
Total de Pasivos y Patrimonio	290,8	253.829,8	252.805,9	228.049,7	187.477,9
Tipo de Cambio		USD1 = CLP872,95	USD1 = CLP867,01	USD1 = CLP866,25	USD1 = CLP728,96

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumen Analítico – Eurocapital S.A.

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos	2,57	2,05	1,66	2,97
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos (interanual)	(4,29)	10,88	26,83	(4,95)
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos	61,73	72,01	80,10	73,56
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	5,03	3,31	1,93	3,99
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio	1,84	0,06	0,53	2,14
Pérdida o Ganancia en Valor Residual/Valor en Libros de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	3,53	3,64	3,09	2,91
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	3,42	3,68	0,01	2,77
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales	52,10	47,46	41,74	51,57
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (UDM)	52,10	47,46	41,74	51,57
Gastos Operativos/Ingresos Netos Totales	60,96	61,27	66,51	63,17
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	19,94	22,16	17,98	15,76
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	32,37	31,53	25,26	29,68
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	0,10	0,11
Pérdida o Ganancia por Valor Residual/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda y Depósitos/Patrimonio Tangible (X)	3,86	4,43	4,54	3,84
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (X)	6,80	8,55	13,03	8,39
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (X)	6,80	8,55	13,03	8,39
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	17,55	16,35	16,17	17,79
(Utilidad neta - Dividendos - Recompra de acciones)/Patrimonio inicial	5,70	11,74	8,74	5,54
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Total de Deuda y Depósitos	100,00	100,00	100,00	100,00
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (X)	1,62	1,84	2,32	1,69
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (UDM) (X)	1,62	1,84	2,32	1,69
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (X)	0,14	0,03	0,03	0,09
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (X)	0,37	0,22	0,15	0,25
Deuda y Depósitos de Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos	64,40	61,79	63,74	76,05
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (X)	148,0	136,0	134,0	144,0
Dividendos/Utilidad Neta	65,42	46,99	48,38	60,46

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Definición de Calificaciones

Categorías de Calificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

'+' o '-': Las calificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo '+' (más) o '-' (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de calificación de Corto Plazo

Nivel 1 (N1(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Nivel 2 (N2(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Nivel 3 (N3(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Nivel 4 (N4(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

Nivel 5 (N5(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de calificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones calificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se califican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que, por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl): Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las calificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com o www.fitchratings.com/site/chile.

La opinión de las entidades calificadoras 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 (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.