

Eurocapital/057/2019

Santiago, 10 de mayo del 2019

2019050082496

10/05/2019 10:17 Operador: PAFRANCO

DIVISION CONTROL FINANCIERO VALORES

Nro. Inscrip: 774v

Señor
Joaquín Cortez
Presidente
Comisión para el Mercado Financiero
Av. Libertador Bernardo O'Higgins 1449, piso 9.
Santiago
PRESENTE

Ref.: Prospecto Emisión Bonos Serie J. /

De mi consideración:

De acuerdo a la normativa vigente y conforme a lo solicitado por la Comisión que preside, cumpla con adjuntar a la presente los siguientes antecedentes:

- 1.- Prospecto de la Segunda Emisión de Bonos Serie J de Eurocapital S.A., con cargo a la línea inscrita bajo el N°824, del 20 de octubre del 2015;
- 2.- OFORD N°13351, del 03 de mayo del 2019, que aprueba la emisión de los Bonos Serie J referidos en el punto 1.- precedente; y
- 3.- Copia de la presentación comercial que Eurocapital S.A., como emisor de los bonos aludidos, ha hecho a los inversionistas.

Sin otro particular, le saluda atentamente



Jorge Astaburuaga Gatica
Gerente General
Eurocapital S.A.





EUROCAPITAL S.A.

PROSPECTO

LÍNEA DE BONOS INSCRITA BAJO EL N° 824, DE FECHA 20 DE OCTUBRE DEL 2015

2ª EMISIÓN

SERIE J

Santiago, Mayo 2019

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Intermediarios Participantes en la Elaboración del Prospecto: Larraín Vial S.A.

Corredora de Bolsa

1.2 Leyenda de Responsabilidad:

"LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DE EL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO."

1.3 Fecha del Prospecto: Mayo 2019

2 IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR

2.1 Nombre o Razón Social: Eurocapital S.A.

2.2 Nombre de Fantasía: No tiene.

2.3 R.U.T.: 96.861.280-8

2.4 Inscripción en el Registro de Valores:

La empresa está inscrita bajo el N° 824 con fecha 20 de octubre del 2015.

2.5 Dirección:

Av. Apoquindo 3.000, oficina 603, Las Condes, Santiago.

2.6 Teléfono:

2-2327-4000.

2.7 Fax:

2-2327-4013.

2.8 Dirección Electrónica:

Dirección sitio web: www.eurocapital.cl

Dirección de correo electrónico: info@eurocapital.cl

3 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

3.1 Reseña Histórica:

Eurocapital S.A. es una empresa de servicios financieros con más de 19 años de experiencia, la cual participa en el financiamiento de capital de trabajo y entrega de soluciones financieras a pequeñas y medianas empresas.

Eurocapital S.A. es una sociedad anónima que voluntariamente se rige por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas. La Sociedad se constituyó con fecha 28 de abril 1998, mediante escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, debidamente inscrita en el Registro de Comercio a fojas 10.562, N°8.566 del año 1998, y publicada en el Diario Oficial con fecha 14 de mayo del mismo año. Luego de sucesivas reformas a sus estatutos sociales, con fecha 4 de marzo de 2000, sus accionistas otorgaron un texto refundido de los mismos, según consta en escritura pública de igual fecha otorgada en la notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía cuenta con un capital estatutario de M\$24.881.809.- dividido en 852.784 acciones, íntegramente suscritas y pagadas.

Con el objetivo de fortalecer la situación patrimonial de la compañía y disminuir el endeudamiento, durante los años 1998, 1999, 2001, 2011, y 2014, los socios han realizado aportes de capital; esto es independientemente de las capitalizaciones de utilidades retenidas que se hacen anualmente.

Durante el año 2002, Eurocapital S.A. inició un plan de apertura de sucursales comenzando sus 4 primeras (Antofagasta, Rancagua, Curicó y Santiago-Centro), logrando así duplicar su base de clientes y aumentar en forma significativa el número de deudores en este año.

En junio de 2002 la empresa se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero o CMF), bajo el N°774 y fue una de las primeras compañías en recibir una línea de financiamiento de mediano plazo por parte de CORFO, por \$500 millones para el refinanciamiento de operaciones de factoring (excepto cheques), a Pequeñas y Medianas Empresas. En noviembre y diciembre de 2008, CORFO aprobó a Eurocapital S.A. dos nuevas líneas de refinanciamiento para operaciones de factoring por M\$9.690.742, con una duración de 6 meses renovables. En el año 2012 se obtuvo una nueva línea con CORFO por un monto total de M\$14.000.000 por un plazo de hasta 2 años.

Entre el año 2003 y el año 2015, Eurocapital S.A. ha inscrito ocho líneas de efectos de comercio en la Superintendencia de Valores y Seguros (N°007, N°018, N°021, N°026, N°086, N°095, N°108 y N°119), todas con una duración de 10 años, destinadas a ser colocadas en el mercado general desde el año 2013. A diciembre de 2018 se tienen operativas cuatro líneas (N°086, N°095, N°108 y N°119), las cuales tienen un saldo de deuda vigente por MM\$34.500.

Durante el mes de junio de 2006 la Corporación Interamericana de Inversiones

(CII), filial del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), otorgó a Eurocapital S.A. una línea de crédito en dólares, por un monto de US\$3.000.000.-, destinada al financiamiento de operaciones de factoring internacional. Esta línea tiene una duración de hasta 4 años, renovable por periodos anuales. En junio de 2008 esta línea fue aumentada a US\$5.000.000.- por un año, renovable por 2 años más. Durante octubre de 2013 la línea fue aumentada a US\$8.000.000 con pago de amortización trimestral por un año, renovable hasta 4 años más. A principios de octubre 2014 esta línea se renovó por US\$10.000.000 por otro período de 4 años más. Al 31 de diciembre de 2018, esta línea se encuentra pagada.

En mayo de 2008 la sociedad se inscribe como miembro de la cadena de factoring internacional "IF Group", con sede en Bélgica, la que constituye una de las más grandes cadenas de factoring a nivel mundial, profundizando de este modo la participación de Eurocapital S.A. en el negocio del factoring internacional. Durante el 2015, esta cadena fue fusionada con otra cadena internacional de factoring (FCI), pasando Eurocapital S.A. a formar parte de esta cadena.

Con fecha 29 de diciembre de 2010, Eurocapital S.A., incorporó en su objeto social, el desarrollo y explotación del giro de leasing, pudiendo al efecto, comprar toda clase de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles, para entregarlos a su vez en arriendo, con o sin opción de compra a sus arrendatarios.

El 23 de marzo de 2011, los socios de Eurocapital S.A. acordaron un nuevo aumento del capital social por la suma de M\$2.380.760.-, el que se pagó con la suma de M\$1.490.075 con cargo a resultados acumulados y otros M\$890.685 con nuevas acciones de pago, quedando el nuevo capital social en la cantidad de \$11.623.821.847.-, dividido en 406.773.- acciones de una misma y única serie, sin valor nominal.

Con fecha 6 de junio de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó la inscripción de una quinta línea de efectos de comercio con el N°086, por un monto total de hasta UF500.000.-, con una duración de 10 años, destinada a ser colocada en el mercado de Inversionistas Calificados. A diciembre de 2018 el saldo de deuda vigente con cargo a esta línea corresponde a 7 series, la que asciende a un total de MM\$13.500.

A junio de 2012, Eurocapital S.A. contaba con 19 sucursales, incluida su Casa matriz, ubicadas en las ciudades de Iquique, Antofagasta, Calama, Copiapó, La Serena, Viña del Mar, Quillota, San Felipe, Apoquindo, Santiago Centro, Quilicura, Rancagua, Curicó, Talca, Chillán, Concepción, Temuco, Puerto Montt y Castro.

En noviembre 2012 se obtiene una nueva línea con CORFO por UF600.000 a 2 años, orientada al financiamiento de las empresas Pymes (línea C1). A diciembre 2017, esta línea se encuentra pagada.

Con fecha 15 de noviembre de 2012, Eurocapital S.A. concretó su primera

colocación de Bonos Corporativos en la Bolsa de Comercio de Santiago por un total de UF 1.000.000.-, por un plazo de 3,5 años, a una tasa de UF + 5,5%. Los recursos obtenidos a través de esta operación serían utilizados para el refinanciamiento de pasivos y el financiamiento de las actividades de leasing.

En abril 2013 se abre una nueva sucursal enfocada a Grandes Empresas, formando un equipo especializado en mantener una cartera de Pymes con un volumen un poco mayor en capacidad de ventas, logrando al poco tiempo buenos resultados en este segmento de negocios.

Con fecha 09 de abril de 2013 la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la inscripción de una línea de efectos de comercio de Eurocapital S.A., con el N°095, por un monto total de hasta UF500.000.- con una duración de 10 años, destinada a ser colocada en el mercado General. A diciembre de 2018 el saldo de deuda vigente con cargo a esta línea corresponde a 3 series, las que ascienden a un total de MM\$7.500.

En el año 2013 se modificó la inscripción en la SVS de las 5 líneas vigentes de Efectos de Comercio para ser destinadas al mercado general.

A diciembre de 2013, Eurocapital S.A. contaba con 19 sucursales, incluida su Casa matriz, ubicadas en las ciudades de Iquique, Antofagasta, Calama, Copiapó, La Serena, Viña del Mar, Quillota, Apoquindo, Grandes Empresas, Santiago Centro, Quilicura, Rancagua, Curicó, Talca, Chillán, Concepción, Temuco, Puerto Montt y Castro.

Durante el primer semestre del 2014 Eurocapital mantuvo sus niveles de colocaciones con la misma base de sucursales. Sin embargo, en mayo de 2014 se cierra la sucursal de San Felipe para ser reemplazada por la apertura en junio de la sucursal de Los Andes, manteniendo la composición de 20 sucursales a lo largo del país.

Con fecha 21 de Julio de 2014 se aprueba un nuevo aporte de Capital por un total de hasta M\$5.000.000, de los cuales fueron aportados y pagados con esa misma fecha un total de M\$3.156.240, quedando un saldo suscrito y por pagar de M\$1.843.760, el que se aportará en la medida de que el crecimiento de los negocios así lo requiera en un plazo máximo de 3 años. Con este aumento se fortalece la situación patrimonial de Eurocapital, disminuyendo el endeudamiento. Junto con este aporte de capital, se incorporaron como nuevos socios, con un total de un 6% de participación, 4 nuevas sociedades ligadas a ejecutivos principales de la empresa.

A diciembre 2014, Eurocapital contaba con saldo de documentos adquiridos netos por MM\$90.579 para Factoring y MM\$18.200 en Leasing, logrando una cartera neta total de MM\$108.779, con la misma base de 20 sucursales a lo largo del país, desde Iquique hasta Castro y con un total de 1.828 clientes (1.583 de Factoring y 245 de Leasing) y 5.969 deudores.

A diciembre 2014, Fitch Ratings y Feller Rate otorgan una mejora en la clasificación de riesgo de Eurocapital S.A., subiendo de A-/N2 a A/N1 por parte

de Fitch Ratings y A-/N1 por parte de Feller Rate, siendo informados al mercado en diciembre 2014 y enero 2015 respectivamente.

Con fecha 30 de marzo de 2015, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó la inscripción de una sexta línea de efectos de comercio con el N°108, por un monto total de hasta UF500.000.-, con una duración de 10 años, destinada a ser colocada en el mercado general. A diciembre de 2018 el saldo de deuda vigente con cargo a esta línea corresponde a 6 series, la que asciende a un total de MM\$13.500.

En 2016, se establece la filial de Eurocapital en Perú, Eurocapital Servicios Financieros S.A.C., de la cual Eurocapital S.A. mantiene una propiedad del 67,5%.

En el año 2016, se abre una nueva sucursal en Los Ángeles, elevando el número de sucursales de Eurocapital en Chile a 21.

En diciembre de 2016, la Corporación Andina de Fomento (CAF), otorgó a Eurocapital S.A. una línea de crédito en dólares, por un monto de US\$5.000.000.-, destinada al refinanciamiento de operaciones de factoring internacional y de financiamiento a exportadores. Esta línea tenía una duración de un año, renovable por periodos anuales. En diciembre 2017, esta línea se renovó por un año más. A diciembre de 2018, esta línea se encuentra pagada.

En el año 2017, se centralizaron las sucursales de Nueva York y Quilicura, reubicándose en Apoquindo. Esto con el objetivo de optimizar el manejo del alto volumen de operaciones que se concentran en la Región Metropolitana.

En diciembre de 2017, Eurocapital S.A. da inicio a sus operaciones de crédito automotriz, otorgando créditos en dinero para el financiamiento de automóviles, camiones, camionetas y motos.

En mayo 2018, la filial en Perú abrió una nueva sucursal en Piura, seguido de otra nueva sucursal en Arequipa en julio 2018.

En agosto 2018, Feller Rate modificó las perspectivas de su clasificación de “estables” a “positivas”.

A diciembre de 2018 Eurocapital contaba con una dotación de 325 personas distribuidas en 19 sucursales a lo largo de Chile y 3 en Perú, manteniendo un saldo de documentos adquiridos por MM\$114.106 para Factoring, MM\$4.520 para Confirming, MM\$17.120 en Leasing, y MM\$23.876 en Crédito Automotriz, lo que representa una cartera total de MM\$159.621, con una base de 1.337 clientes en Factoring, 15 en Confirming, 295 clientes de Leasing, y 4.245 clientes de Crédito Automotriz, es decir, un total de 5.892 clientes, con un total de 36.525 documentos en cartera y 12.673 deudores.

Al 31 de diciembre de 2018, el capital accionario de Eurocapital S.A. está distribuido en un 30,00%, para Inversiones Santa Lucía Limitada (relacionada

a Gregorio Echenique Larraín); un 20,00%, para Inversiones Montesclaros Limitada (relacionada a Álvaro Astaburuaga Letelier); un 19,57%, para Inversiones Los Pozos Limitada (relacionada a José Moreno Aguirre); un 18,42%, para Promotora Comercial y de Negocios Achurra y Valdés Limitada (relacionada a Joaquín Achurra Larraín); un 6,50% para Inversiones La Abadía Limitada (relacionada a Jorge Astaburuaga Gatica); un 1,36% para Inversiones Santa Rosario SPA (relacionada a Miguel Luis Naveillán Goycoolea); un 1,15% para Inmobiliaria e Inversiones Quilicura S.A. (relacionada a Joaquín Achurra Larraín); un 1,13% para Asesorías e Inversiones Toscana Limitada (relacionada a Luis Pollarolo Izquierdo); un 0,90% para Inversiones MSP SPA (relacionada a Juan Eduardo Riveros Morales); un 0,50% para Inversiones Nuevo Horizonte Limitada (relacionada a Álvaro Astaburuaga Gatica); un 0,47% para Asesorías e Inversiones e Inmobiliaria Las Azaleas Limitada (relacionada a Cristian Nahum Morales). Los accionistas tienen pacto de actuación conjunta y la administración de la entidad está a cargo de un Directorio de cinco miembros, integrado, a esta fecha, por Gregorio Echenique Larraín (presidente), Matías Moreno Valdés, José Ignacio Zaldívar Peralta, Alvaro Astaburuaga Letelier, y Gonzalo Cruzat Valdés.

Con fecha 5 de julio de 2018, la sociedad Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Limitada, relacionada a Miguel Zegers Vial, ha dejado de ser accionista de Eurocapital S.A.

3.2 Descripción del Sector Industrial:

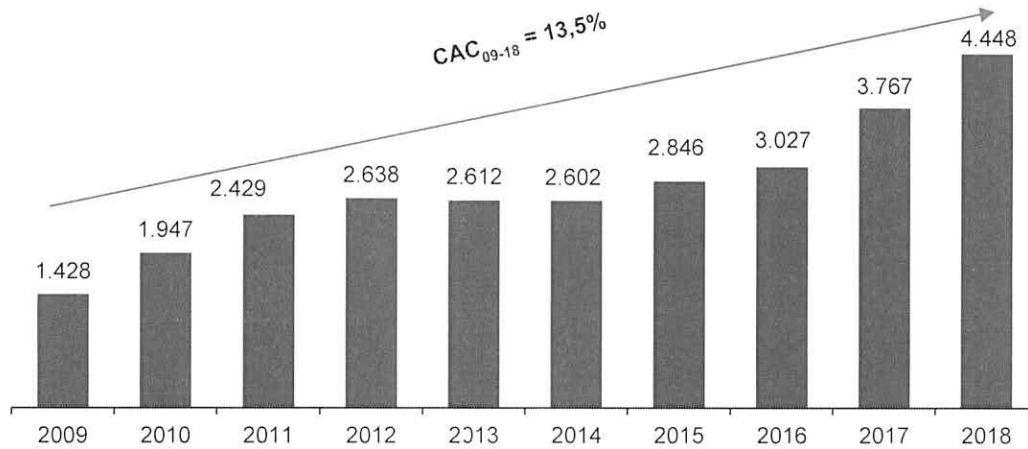
3.2.1 Industria de factoring

La industria del factoring forma parte del sector financiero de la economía y está orientada fundamentalmente al financiamiento de capital de trabajo de empresas vía cesiones de crédito de documentos representativos de cuentas por cobrar.

En las operaciones de factoring, las empresas o “clientes” ceden sus cuentas por cobrar o créditos a una compañía de factoring, constituyéndose esta última en el nuevo acreedor. La compañía de factoring paga al cliente, al momento de adquirir el crédito, un porcentaje del precio, cercano al 80-90%, y al vencimiento del crédito la entidad de factoring recibe el pago del mismo de parte del “deudor” y entrega al cliente el porcentaje restante o saldo del precio. De esta manera, las empresas pueden transformar sus cuentas por cobrar en recursos líquidos inmediatos.

El factoring en Chile es una industria altamente atomizada y en pleno proceso de expansión con altas tasas de crecimiento, desde 2009 la industria ha tenido un crecimiento anual compuesto (CAC) de 13,5%. Existen entidades filiales de instituciones financieras y otras que no están asociadas a ese tipo de instituciones. Las que están asociadas a instituciones financieras son las que principalmente conforman la ACHEF (Asociación Chilena de Empresas de Factoring, que representa un importante porcentaje del mercado total de factoring) y el resto se encuentra fuera de esta asociación.

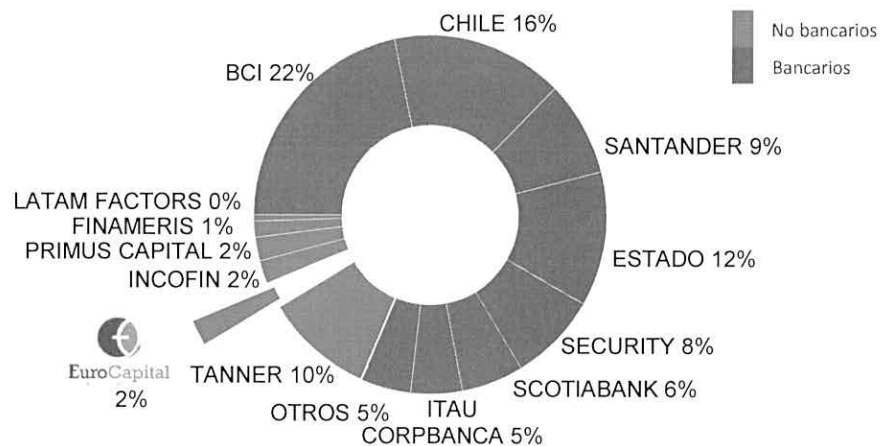
Colocaciones Netas Industria del Factoring (\$ miles de millones)



Fuente: ACHEF

A modo de comparación, a continuación se presenta el ranking de las principales empresas de factoring asociadas a la ACHEF, incluyendo a Eurocapital S.A., según distintos parámetros de comparación.

Participación Sobre Colocaciones Netas (31 diciembre 2018)



Fuente: ACHEF, Eurocapital S.A. y CMF

En el cuadro anterior, se muestra el ranking de empresas de factoring por colocaciones netas, Eurocapital aparece bajo varios de sus competidores del sector bancario. Sin embargo, si se le compara con sus competidores del sector no bancario, Eurocapital aparece como el segundo actor más relevante en

términos de colocaciones netas.

A pesar de que la industria de factoring está todavía en proceso de madurez, su desarrollo reciente se ha visto impulsado por situaciones como las fusiones bancarias (que reduce el número de oferentes formales), mayor estrictez de las políticas de crédito de los bancos y nuevos incentivos otorgados por el Estado al sector Pyme.

3.2.2 Industria de leasing

El leasing es un servicio financiero que obedece a necesidades de financiamiento de bienes de capital orientado tanto a la pequeña y mediana industria como así también a la gran empresa.

Este sistema de financiamiento consiste en el arrendamiento de un bien de capital por un período de tiempo previamente estipulado, durante el cual el arrendatario paga periódicamente la renta de arrendamiento acordada en el contrato a la compañía de leasing, lo que le da derecho a usar el bien desde el momento en que su contrato de leasing lo estipula. Al término del período de arrendamiento el arrendatario podrá optar por comprar el bien, en cuyo caso deberá pagar la opción de compra.

Al igual que el factoring, existen entidades filiales de instituciones financieras y otras que no están asociadas a ese tipo de instituciones. Las que están asociadas a instituciones financieras son las que principalmente conforman la ACHEL (Asociación Chilena de Empresas de Leasing, que representa un importante porcentaje del mercado total de Leasing) y el resto se encuentra fuera de esta asociación. Eurocapital S.A. no pertenece a la ACHEL.

A pesar de que no existe una entidad fiscalizadora de las empresas de factoring y leasing, algunas de ellas han optado por someterse voluntariamente a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero; entre otras razones para los efectos de emisión de valores de oferta pública, mientras que las empresas filiales de instituciones financieras son supervisadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

3.3 Descripción de las Actividades y Negocios Introducción:

La estrategia de Eurocapital S.A. consiste en responder a las necesidades de liquidez de empresas pequeñas y medianas, a través de la compra de créditos representados en facturas, cheques, letras, pagarés y contratos. La política consiste en adquirir créditos originados dentro del giro del cliente, ya sea que se refiera a la venta de bienes o servicios finalizados y aceptados por el deudor. Adicionalmente ofrece a sus clientes el financiamiento de inversiones y activos mediante operaciones de leasing y créditos.

La estrategia comercial está orientada a lograr un crecimiento de la cartera de negocios con una adecuada atomización de su cartera y exposición en cuanto a colocación promedio por cliente y deudor. A diciembre de 2018 la deuda promedio por cliente de factoring ascendía a \$88 millones aproximadamente,

mientras que la deuda promedio por deudor era cercana a los \$15 millones. En leasing, la exposición promedio por cliente giraba en torno a los \$58 millones. Para crédito automotriz, el monto promedio de cada crédito asciende a \$6 millones aproximadamente. Adicionalmente, con el crecimiento de los últimos años y como una forma de ampliar la oferta de servicios financieros a las empresas, se han incorporado operaciones de créditos de factoring internacional y operaciones de "confirming". El confirming es un contrato celebrado con un deudor o pagador, destinado a efectuar el pago anticipado de sus obligaciones con sus proveedores, por intermedio de Eurocapital S.A.

Eurocapital asigna una especial importancia a la verificación de que los documentos en los cuales constan los créditos correspondan a compras de mercaderías y servicios del giro del cliente. En general, se privilegia operar con clientes que producen bienes y servicios estandarizados que son distribuidos a través de redes masivas y destinados al consumo del público final.

Como una forma de diversificar su cartera por tipo de producto, Eurocapital inició su negocio de Leasing en abril de 2011. Este proyecto ha sido liderado por un staff de ejecutivos de amplia experiencia en el negocio. Para lograr esto, la estrategia se ha basado en potenciar el uso de la red comercial a través de las sucursales, mediante el cruce de las bases de los clientes de factoring y ofrecerles financiamiento de flota pequeña y maquinaria. A diciembre de 2018 dichas colocaciones alcanzaban cerca del 10,8% del total de las colocaciones de Eurocapital y su plazo promedio era de 30 meses.

Con el objetivo de lograr una mayor diversificación de su cartera por zona geográfica, la empresa ha ido aumentando su posición en regiones, siendo las últimas sucursales abiertas la sucursal de Punta Arenas, a fines del año 2015, y la sucursal de Los Ángeles, a mediados del año 2016. Las sucursales dentro de la Región Metropolitana de Santiago han diversificado sus aportes dentro de las colocaciones, representando aproximadamente un 39% de las operaciones de factoring en Chile a diciembre de 2018. En 2017, a fin de organizar mejor el funcionamiento y la eficiencia de las operaciones en la Región Metropolitana, se combinan las sucursales de Nueva York y Quilicura, relocalizándose en las oficinas de Apoquindo.

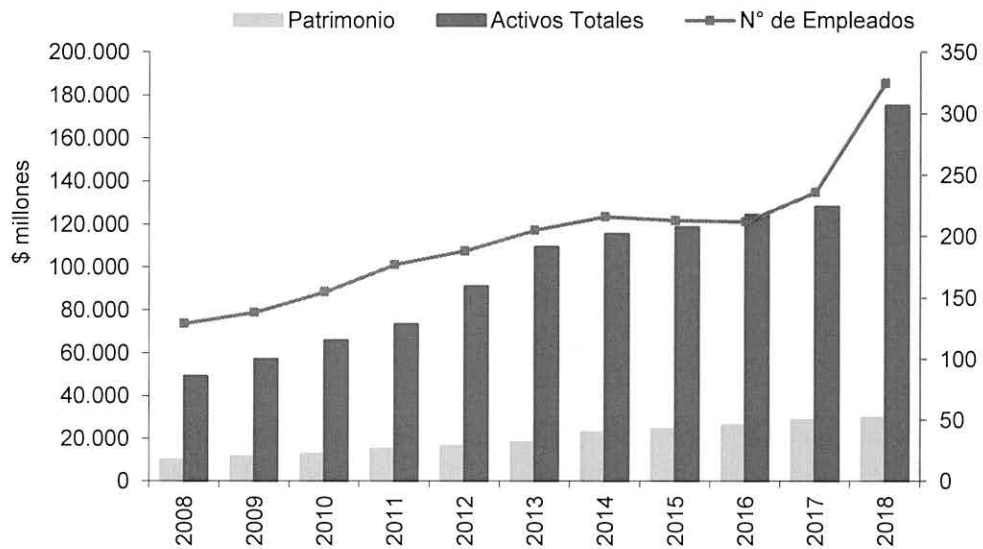
Durante el mes de julio de 2016 Eurocapital comienza la operación de su nueva filial de factoring en Lima, Perú, alcanzando un nivel de colocaciones de MM\$ 13.601, con una cartera de 186 clientes y 181 deudores, a diciembre de 2018.

A fines de 2017, Eurocapital inicia el negocio de crédito automotriz, reclutando ejecutivos con amplia experiencia en este rubro, asociándose con concesionarias de vehículos a lo largo de Chile. El foco del crédito automotriz está en ofrecer financiamiento de vehículos motorizados a personas naturales, directamente y a través de dealers y concesionarias. A diciembre de 2018, las colocaciones de créditos automotrices alcanzaban 15,3% de la cartera total de Eurocapital, equivalente a un stock de \$24.351 millones, con un plazo promedio de 38 meses.

A continuación, se presentan 3 cuadros que muestran los principales aspectos

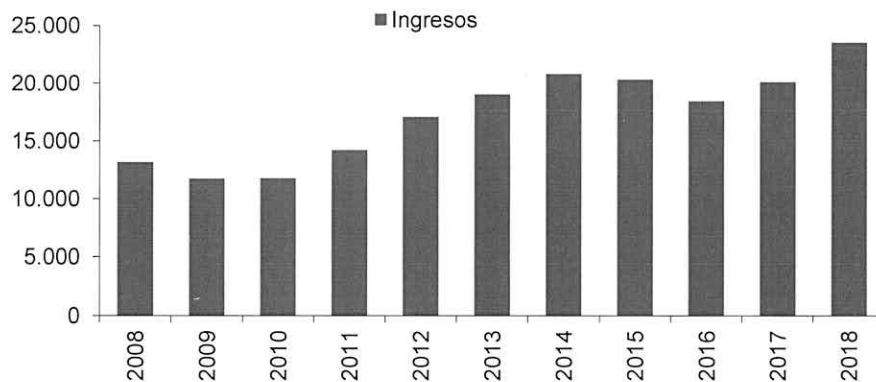
de Eurocapital S.A., en términos financieros y comerciales-operacionales:

Activos Totales, Total Patrimonio y Número de Empleados 2004-2018 (*)



(*) Activos totales y patrimonio en valores nominales, a partir del año 2008 se usa la Norma Estándar IFRS Fuente: Eurocapital S.A

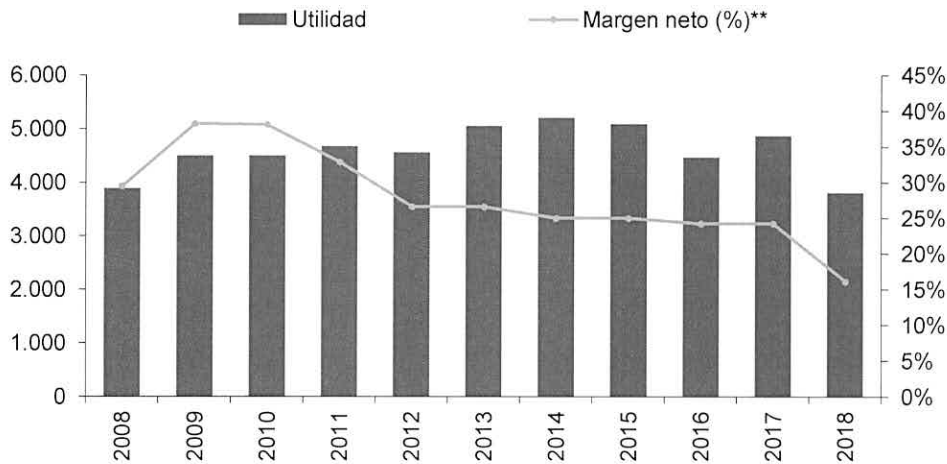
Ingresos de explotación (*) (\$ millones)



(*) Cifras 2008 según CHGAAP y cifras 2009-2018 según IFRS

Fuente: Eurocapital S.A

Utilidad neta y margen neto (*) (\$ millones)



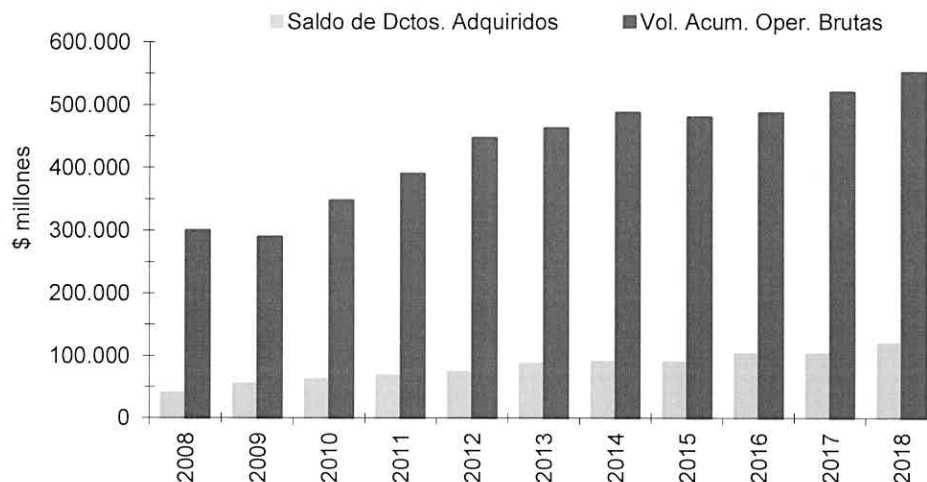
(*) Cifras 2008 según CHGAAP y cifras 2009-2018 según IFRS

(**) El Margen Neto corresponde a la Utilidad Neta como porcentaje de los Ingresos de Explotación Fuente: Eurocapital S.A

3.3.1 Negocio del Factoring

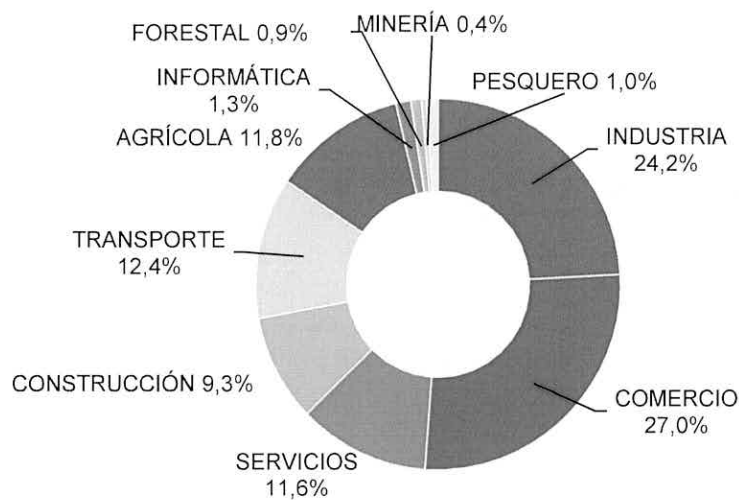
Eurocapital S.A. nació como una empresa dedicada exclusivamente al factoring, y actualmente dicho negocio continúa siendo la mayor fuente de ingresos de la compañía. Tanto el Saldo de Documentos Adquiridos Netos como el Volumen Acumulado de Operaciones Brutas han crecido continuamente desde el año 2004, con excepción del año 2009, en el cual, la industria fue afectada por la crisis financiera mundial. El Saldo de Documentos Adquiridos Netos tuvo un crecimiento anual compuesto de 11,4% entre 2008 y 2018. El Volumen Acumulado de Operaciones Brutas creció un 6,3% compuesto anual entre 2008 y 2018, y el año 2018 correspondió a \$551.524 millones.

Saldo de Documentos Adquiridos y Volumen Acumulado de Operaciones Brutas 2008-2018



A diciembre de 2018, un 27% de los clientes correspondía al sector comercio y un 24,2% al sector industria. Le seguían en importancia transporte y agrícola, con un 12,4% y un 11,8% de participación, respectivamente. En su conjunto, estos 4 sectores representaban un 75,4% de la cartera de Eurocapital. Dicha concentración se ha mantenido estable durante los años, mostrándose siempre liderada por estos sectores. En todo caso, existen sectores de actividad que eventualmente son restringidos o excluidos, por consideraciones de riesgo. A continuación, se presenta un gráfico que muestra la composición de la cartera de colocaciones de Eurocapital S.A. en términos de sector industrial a diciembre de 2018:

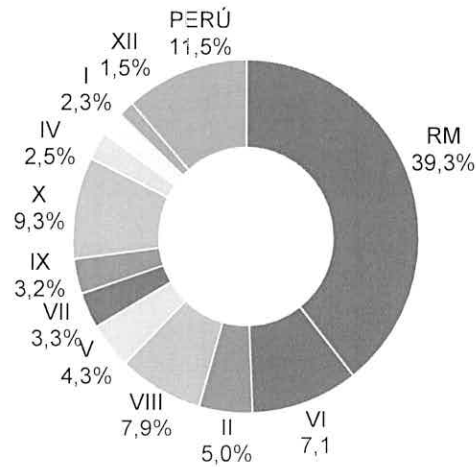
Diversificación de cartera según sector industrial a diciembre de 2018 (%)



Fuente: Eurocapital S.A.

En cuanto a la diversificación geográfica, si bien la Región Metropolitana concentra el 39,9% de la cartera, otras regiones han ido aumentando su participación en la cartera de factoring. Esto se debe a la amplia cobertura nacional, con una red de 19 sucursales a lo largo de Chile que busca aumentar la regionalización de la cartera. A continuación, se presenta un gráfico con la distribución de la cartera de factoring por región, a diciembre de 2018:

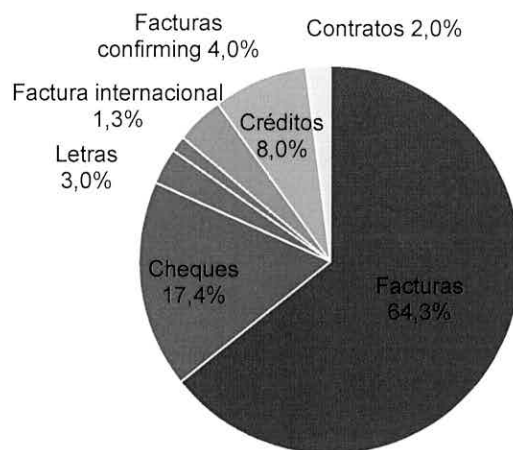
Cartera de Factoring según región a diciembre 2018 (%)



Fuente: Eurocapital S.A.

En relación a la composición de sus colocaciones, el producto más significativo en volumen de negocios han sido las facturas, la que representa cerca del 64,3% de la cartera a diciembre de 2018. Luego vienen los cheques con un 17,4% del total de las colocaciones. Le siguen en importancia los créditos, luego las facturas de confirming, letras, contratos, y por último facturas de comercio internacional. A continuación, se presenta un gráfico que muestra la composición de la cartera de colocaciones de Eurocapital S.A. en términos de tipo de instrumento a diciembre de 2018:

Diversificación de cartera según tipo de instrumento a diciembre de 2018 (%)



Fuente: Eurocapital S.A.

En los siguientes cuadros es posible verificar los efectos de las políticas de

atomización que ha implantado la Compañía, las cuales han permitido mantener en niveles bajos el monto de deuda promedio bruta por cliente y por deudor, como así también mantener la base de clientes activos:

Concentración de 10 Mayores clientes a diciembre de 2018

Sector Industrial del cliente	% de las colocaciones	Tipo de Producto/Garantías
Transporte	7,00%	Cheques
Industria	4,82%	Facturas Dólar / Gtía Póliza
Agrícola	3,71%	Facturas Dólar
Agrícola	3,35%	Facturas y Cheques
Industria	3,09%	Facturas Dólar / Gtía Hipoteca
Comercio	1,88%	Cheques
Comercio	1,87%	Crédito / Gtía Hipoteca
Industria	1,73%	Facturas Dólar
Comercio	1,54%	Facturas
Industria	1,48%	Facturas
Total 10 mayores clientes	30,48%	

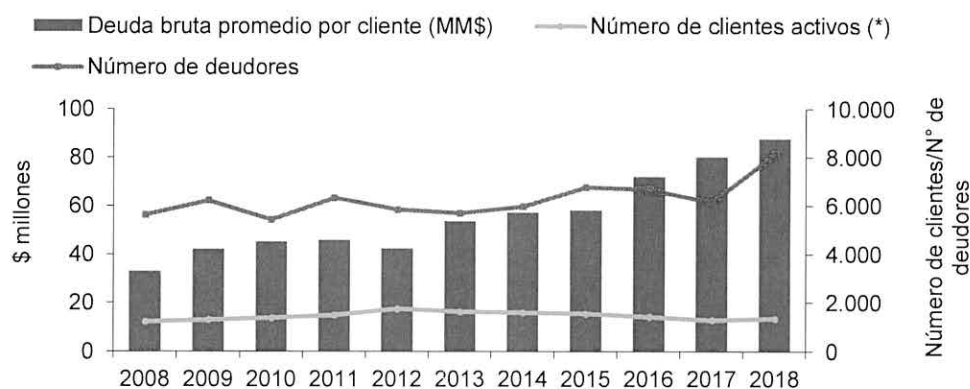
Fuente: Eurocapital S.A.

Concentración de 10 Mayores deudores a diciembre de 2018

Sector Industrial del deudor	% de las colocaciones	Producto/Garantías
Pesquero	3,11%	Facturas Dólar / Gtía Póliza
Pesquero	2,84%	Facturas Dólar / Gtía Póliza
Transporte	2,61%	Cheques
Comercio	1,66%	Crédito / Gtía Hipoteca
Transporte	1,63%	Cheques
Industria	1,55%	Facturas Dólar / Gtía Hipoteca
Industria	1,51%	Facturas Dólar / Gtía Hipoteca
Construcción	1,46%	Certificados
Minería	1,33%	Facturas
Minería	1,22%	Facturas
Total 10 mayores deudores	18,94%	

Fuente: Eurocapital S.A.

Número de clientes, deudores y deuda neta promedio por cliente 2004 – 2018



Fuente: Eurocapital S.A.

Nota: El número de clientes corresponde a base total de clientes de factoring.

La Compañía tiene un modelo para constituir mensualmente, alineado a la norma IFRS 9, en base a un cálculo que considera la probabilidad de incumplimiento y la pérdida esperada en caso de incumplimiento. A diciembre de 2018, Eurocapital mantenía un stock de provisiones totales equivalentes al 3,1% de las colocaciones netas. A diciembre de 2018 en Factoring, Eurocapital mantenía un stock de provisiones cercanas al 2,6% sobre colocaciones netas. Respecto de la morosidad de la cartera, cabe destacar que a pesar de que la entidad opera en un nicho comparativamente más expuesto a riesgos crediticios que otros segmentos del mercado, en períodos de stress económico sus índices de morosidad de cartera han permanecido más bajos que los de la industria.

El saldo de las provisiones de Factoring constituidas para la cartera neta de documentos adquiridos (2,6% de la cartera a diciembre de 2018) cubre con cierta holgura la mora relevante, de más de 90 días (2,2%).

Evolución de la Morosidad v/s Provisiones Factoring 2008 – 2018

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Mora +de 30 días	1.608	1.501	2.183	1.832	3.466	4.008	4.404	3.492	4.634	5.178	6.242
Mora +de 30 días/Colocaciones Netas*	4,1%	2,8%	3,5%	2,7%	4,6%	4,6%	4,9%	3,9%	4,6%	5,0%	5,3%
Mora +de 60 días	936	839	932	649	1.879	2.527	2.063	2.607	2.424	3.171	3.383
Mora +de 60 días/Colocaciones Netas*	2,4%	1,6%	1,5%	1,0%	2,5%	2,9%	2,3%	2,9%	2,4%	3,1%	2,9%
Mora +de 90 días	777	623	696	506	1.480	1.553	1.369	1.924	1.974	2.304	2.560
Mora +de 90 días/Colocaciones Netas*	2,0%	1,2%	1,1%	0,8%	2,0%	1,8%	1,5%	2,1%	2%	2,2%	2,2%
Stock de provisiones	1.577	1.619	2.918	2.980	3.389	3.928	3.768	4.082	3.350	3.474	3.138
Stock de provisiones/Colocaciones Netas*	4,0%	4,3%	4,7%	4,4%	4,4%	4,5%	4,2%	4,5%	3,4%	3,4%	2,6%
Castigos con cargo a EE.RR.	1.058	1.072	384	502	961	1.342	941	978	891	749	1.311
Castigos/Colocaciones Netas*	2,7%	2,0%	0,6%	0,7%	1,3%	1,5%	1,0%	1,1%	0,9%	0,7%	1,1%

(*) Netas de acreedores por factoring.

3.3.2 Negocio del leasing

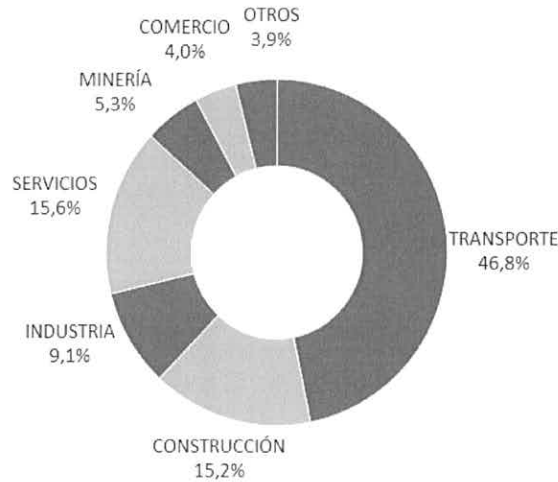
Eurocapital comenzó la implementación del negocio de leasing financiero a principios del 2011. Para lo anterior, se contrató un staff de ejecutivos con amplia experiencia en el rubro, se adaptaron los sistemas computacionales y se adquirió una licencia y un nuevo software especializado para llevar el control de esta nueva línea de negocios. A partir de abril del 2011 se comenzó a ofrecer financiamiento de flotas y maquinarias vía leasing a clientes seleccionados de la base de clientes del factoring. Durante el 2013, con sistemas y procesos probados, y una mayor dotación de personal especializado, la compañía se propuso aumentar fuertemente sus colocaciones de leasing, logrando aumentar en más de un 50% su nivel durante el año. Durante los años 2014 y 2015 los niveles de colocaciones se han mantenido estables en torno a los MM\$17.000, y en el año 2016 disminuyeron hasta los MM\$ 15.000 debido a las circunstancias de la economía local del país y a un proceso de regularización y liquidación de la cartera morosa. En el año 2017, se hicieron nuevas contrataciones de personal comercial para cubrir el canal de proveedores, contribuyendo a retomar el crecimiento de la cartera, superando los MM\$ 16.000 al cierre del año 2017, y los MM\$ 17.000 a diciembre de 2018.

La actual política de provisiones de Leasing se determina en base a un modelo de probabilidad de incumplimiento y pérdida esperada, en conformidad con la norma IFRS 9. El porcentaje de provisiones de cartera sobre colocaciones de Leasing a diciembre 2018 es de un 8,8%.

Con respecto a la distribución de la cartera de leasing por sector, a diciembre de 2018, un 46,8% de los clientes correspondía al sector transporte y un 15,6% al sector servicios. Le seguían en importancia construcción e industria, con un 15,2% y un 9,1% de participación, respectivamente. En su conjunto, esos cuatro sectores representan un 86,7% de la cartera de Leasing. A continuación, se presenta un gráfico que muestra la composición de la cartera de

colocaciones de leasing de Eurocapital S.A. en términos de sector industrial a diciembre de 2018:

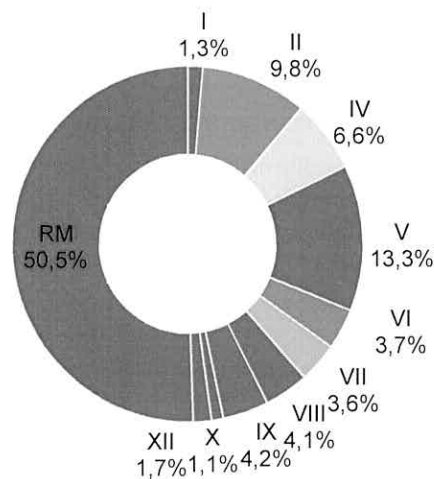
Diversificación de cartera según sector industrial a diciembre 2018



Fuente: Eurocapital S.A.

En cuanto a la diversificación geográfica, al igual que lo que ocurre en el factoring, la Región Metropolitana concentra un alto porcentaje de la cartera (50,5%), pero la diversificación geográfica ha ido aumentando en los últimos años. A continuación, se presenta un gráfico con la distribución de la cartera de leasing por región, a diciembre de 2018:

Cartera de Leasing según región a diciembre 2018 (%)



Fuente: Eurocapital S.A.

A continuación, se muestra un cuadro resumen con la gestión del negocio de leasing financiero de los últimos 8 años:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Colocaciones Netas	2.587	8.666	17.314	18.200	16.406	15.123	16.151	17.108
N° Clientes	47	136	241	245	240	247	269	304
Colocaciones / N° Clientes	55	64	72	74	68	61	60	56
Mora +de 30 días (M\$)	50	153	658	1.224	1.994	1.598	1.641	1.852
Mora +de 30 días/Total Colocaciones*	1,93%	1,76%	3,8%	6,7%	12,2%	10,6%	10,2%	10,8%
Mora +de 60 días	42	50	347	876	1.646	1.364	1.426	1.679
Mora +de 60 días/Total Colocaciones*	1,62%	0,57%	2,0%	4,8%	10%	9%	8,8%	9,8%
Mora +de 90 días	18	26	228	612	1.356	1.217	1.320	1.579
Mora +de 90 días/Total Colocaciones*	0,71%	0,30%	1,32%	3,36%	8,26%	8%	8,2%	9,2%
Stock de provisiones	52	173	348	931	1.000	692	704	1.502
Stock de provisiones/Colocaciones Netas	2,0%	2,0%	2,0%	5,1%	6,1%	4,6%	4,4%	8,8%

(*) La mora incluye IVA e intereses. El Total de Colocaciones corresponde a las Colocaciones Neta, más el IVA y los intereses diferidos de la cartera.

3.3.3 Negocio de Crédito Automotriz

Eurocapital inició formalmente su negocio de crédito automotriz en diciembre 2017. Esto conllevó una inversión importante en personal y sistemas, lo cual aumentó en forma importante los gastos de la compañía en el año 2018. No obstante, esto permitió armar de forma rápida una cartera de créditos, la cual alcanzó un stock superior a los \$23.800 millones al cierre del año 2018, repartidos entre 4.245 clientes.

También contribuyó al crecimiento veloz de la cartera la incorporación al portal web de créditos automotrices Amicar a mediados del año 2018, llegando a constituir 45% de las colocaciones a diciembre 2018.

La actual política de provisiones de crédito automotriz se determina en base a un modelo de probabilidad de incumplimiento y pérdida esperada, en conformidad con la norma IFRS 9. El porcentaje de provisiones de cartera sobre colocaciones de crédito automotriz a diciembre 2018 es de un 1,6%.

A continuación, se muestra un cuadro resumen con la gestión del negocio de crédito automotriz durante el año 2018:

Cartera, clientes y mora de la cartera de Crédito Automotriz 2018

Indicador	2018
Colocaciones Netas (MM\$)	23.876
N° Clientes	4.245
Colocaciones / N° Clientes (MM\$)	5,6
Mora +de 30 días (MM\$)	1.126
Mora +de 30 días/Colocaciones Netas	4,7%
Mora +de 60 días (MM\$)	585
Mora +de 60 días/ Colocaciones Netas	2,5%
Mora +de 90 días (MM\$)	425
Mora +de 90 días/Colocaciones Netas	1,8%
Stock de provisiones (MM\$)	376
Stock de provisiones/Colocaciones Netas	1,6%

3.3.4 Información Financiera por Segmento:

	01/01/2018 31/12/2018 M\$	01/01/2017 31/12/2017 M\$	01/01/2016 31/12/2016 M\$
Ingresos de operaciones factoring	17.066.547	16.898.708	16.129.589
Ingresos de operaciones leasing	2.522.884	2.214.382	2.064.665
Ingresos de operaciones confirming	819.502	978.797	240.260
Ingresos de operaciones automotriz	3.149.892	19.110	-
Total ingresos de actividades ordinarias	23.558.825	20.110.997	18.434.514
Costo de ventas factoring	(3.843.164)	(3.818.263)	(3.851.887)
Costo de ventas leasing	(1.360.594)	(1.218.789)	(2.165.949)
Costo de ventas confirming	(178.875)	-	(72.133)
Costo de ventas automotriz	(849.127)	(3.374)	-
Total costo de ventas	(6.231.760)	(5.040.426)	(6.089.969)
Gasto de administración factoring (incluye depreciación)	(7.622.648)	(6.829.937)	(6.248.318)
Gasto de administración leasing (incluye depreciación)	(456.281)	(340.830)	(269.394)
Gasto de administración confirming (incluye depreciación)	(559.299)	(629.303)	(564.130)
Gasto de administración automotriz (incluye depreciación)	(1.995.452)	(4.268)	-
Total gastos de administración	(10.633.680)	(7.804.338)	(7.081.842)

Fuente: Eurocapital S.A.

3.3.5 Otras líneas de negocios

Además de ofrecer factoring y leasing, Eurocapital S.A ofrece:

- Confirming: Servicio operativo y financiero el cual consistente básicamente

en gestionar los pagos de una empresa cliente (comprador) a sus proveedores, ofreciendo a estos últimos la posibilidad de cobrar las facturas con anterioridad a la fecha de vencimiento. A diciembre de 2018 las operaciones de confirming representaban un 2,8% del total de colocaciones de Eurocapital S.A.

- Créditos: Créditos que se otorgan a pequeñas y medianas empresas a plazos menores a un año. Estos solo son otorgados a clientes altamente conocidos por Eurocapital S.A., quienes ya hayan realizado factoring o leasing con la empresa. Este pasa por un acabado proceso de análisis de riesgo, donde se analiza en detalle la empresa y los riesgos de no pago. A diciembre de 2018, las operaciones de crédito representaban un 6,0% del total de colocaciones de Eurocapital S.A.

3.3.6 Marco regulatorio

No existe un marco regulatorio específico para las operaciones de factoring y de leasing. Las relaciones comerciales se rigen por las estipulaciones contenidas en los contratos de factoring y en las cesiones de crédito, y en los contratos de leasing; por las reglas generales del Código Civil; del Código de Comercio; y a contar del año 2005, además, por la ley N°19.983, que Regula la Transferencia y Otorga Mérito Ejecutivo a la cuarta copia de la Factura. La relación de negocios entre Eurocapital S.A. y sus clientes de factoring está regulada en un contrato marco, donde se establecen las condiciones de la relación comercial entre las partes, principalmente en lo que se refiere a las futuras cesiones de crédito y el mandato para su cobro.

Para operar mediante factoring, previamente el cliente firma con Eurocapital S.A. un convenio de factoring y mandato, por escritura pública. Para cada compra de crédito se suscribe un contrato de cesión, el que luego se notifica a los obligados a su pago (deudores), mediante carta certificada despachada por intermedio de un notario público. Con ello se perfecciona la cesión ante el deudor del crédito cedido.

La seguridad del pago mejora cuando el deudor acepta expresamente la cesión del crédito cedido. Los riesgos asociados al desvío de los recursos, si el deudor paga los créditos directamente al cliente (cedente), son reducidos ya que con su retención se configura el delito de apropiación indebida de fondos, que legalmente se traduce en penas severas para el infractor (el cliente), quien es habitualmente el gestor y motor del negocio en el segmento de Pymes. En créditos representados en facturas, la entidad generalmente no paga el precio total de la cesión, anticipando una cantidad del mismo equivalente a aproximadamente 90% del valor nominal del crédito, quedando un saldo o excedente, para cubrir eventuales diferenciales de pago (atrasos normales) y eventuales notas de crédito.

Para operar mediante leasing, el cliente debe firmar un contrato de leasing, el que puede ser mediante un contrato privado protocolizado en Notaría o mediante escritura pública en los cuales se estipulan las condiciones del crédito y las maquinarias o bienes que se van a entregar en arriendo. Estos bienes, son adquiridos por Eurocapital S.A. (arrendador), para entregar en leasing a sus clientes, por lo que la empresa cuenta con la garantía de disponer de estos

bienes frente a un eventual no pago por parte del cliente (arrendatario).

En cuanto a las operaciones de Crédito, estas están reguladas por la Tasa Máxima Convencional según el monto, tipo de moneda y plazo de cada crédito.

3.4 Factores de Riesgo

3.4.1 Actividad económica

Como las empresas de la industria, la entidad opera con clientes de tamaño pequeño más vulnerables a caídas en la actividad económica que clientes de mayor tamaño. Sin embargo, el adecuado y exhaustivo proceso de evaluación de riesgos de sus clientes, además de la creciente diversificación de su cartera, permite minimizar al máximo este riesgo y contar con índices de castigo bajos con respecto a la industria.

3.4.2 Riesgo de cartera

Este es uno de los riesgos más importantes que enfrenta la Compañía. Consiste en la adquisición de créditos que no puedan ser cobrados al deudor ni tampoco al cedente correspondiente. Cabe destacar que la Compañía cuenta con mecanismos de evaluación de créditos que permiten minimizar este riesgo. A continuación, se detallan algunos aspectos sobre los mecanismos y procedimientos de evaluación de riesgo:

- a) Evaluación de clientes: Existen procedimientos establecidos como pautas de evaluación y parámetros mínimos, tanto cuantitativos como cualitativos, de aceptación de clientes y deudores. Los ejecutivos comerciales son quienes están a cargo de la evaluación de los clientes. En el caso de clientes se exigen condiciones cuantitativas relacionadas a la liquidez, endeudamiento, cobertura de gastos financieros y resultados operacionales, y cualitativas relacionadas a su situación legal, moralidad financiera y tributaria. En el caso de deudores se exige que estos no presenten protestos sin aclarar. La documentación básica para la evaluación de clientes incluye: antecedentes legales, tributarios, comerciales y financieros.
- b) Análisis de crédito: Los análisis crediticios que se realizan son mayoritariamente numéricos, utilizando las bases de información internas y externas existentes. Cada ejecutivo debe dar una opinión acerca de ciertos factores considerados críticos para determinar el tamaño de los márgenes de operación con cada cliente, los cuales son presentados a los comités de líneas de factoring, leasing y créditos que se realizan periódicamente. Entre estos están la seriedad y experiencia de los propietarios, capacidad de gestión, riesgos de sus cuentas por cobrar, concentraciones de cartera, dependencia de proveedores, nivel de los costos y de fondeo, infraestructura y tecnología, y transacciones con empresas relacionadas.
- c) Decisiones de crédito: Las decisiones de crédito se administran

centralizadamente. Todos los márgenes de crédito de clientes (y sublíneas por producto y deudores) se aprueban en cuatro instancias: Subgerencia de Sucursales, Gerente Comercial, Gerente General y Director Financiero. Para las líneas sobre montos más altos, es necesaria la aprobación ante los comités superiores de créditos que se realizan periódicamente y para ciertos montos que excedan este comité, estas decisiones de crédito y líneas son ratificadas por el Directorio. Para la aprobación diaria de operaciones dentro de una línea, existen distintos niveles de autorización llegando todas hasta el nivel de Gerente Comercial, y algunas hasta el nivel de Gerente General, e incluso hasta una última instancia con un Director, dependiendo de ciertos requisitos. Para las líneas sobre \$100 millones se requiere presentar un informe financiero por parte del área de Riesgo de Crédito, el que es evaluado y aprobado por el comité superior de Créditos. Bajo \$50 millones la solicitud se evalúa con un nivel de información muy estandarizada. Los márgenes de operación otorgados a un cliente de factoring tienen una vigencia de 1 año, no deben superar un trimestre de sus ventas y no más del 20% del mismo debe concentrarse en un solo deudor (cuando se supera este porcentaje la solicitud debe aprobarse caso a caso por el comité que tenga la atribución). En el caso de compra de cheques, la concentración por cliente no puede superar el 15% de la línea aprobada, en un mismo deudor. A nivel global, un deudor no debe concentrar más de un 30% del total del patrimonio de Eurocapital S.A., y un cliente no más del 15% de éste sin garantías y no más de un 30% con garantías. El plazo de vencimiento de los documentos adquiridos no debe superar los 180 días. Las facturas se adquieren normalmente al 90% o 95% de su valor y los cheques al 95% o 100%.

Para la aprobación de operaciones de leasing, existen instancias de autorización: Ejecutivo Comercial, Subgerencia Zonal, Gerente Comercial, adicionalmente todos los contratos son aprobados por la Gerencia General y Director Financiero en una instancia de comité superior semanal, previo análisis y presentación del área de riesgo de crédito, para aquellas operaciones que exceden de cierto monto.

- d) Sistema de información interno y acciones de control: La Compañía mantiene carpetas de crédito actualizadas de todos los clientes gracias al soporte operativo que le proporciona la Subgerencia de Operaciones, la cual administra los sistemas de información de factoring. Esto corresponde a los sistemas producto de la entidad (software estándar de la industria desarrollado por la empresa Dimensión), además de un ambiente Intranet, desarrollado especialmente para Eurocapital S.A., donde se incluyen un módulo de carpetas comerciales en línea de clientes, un módulo de aprobación de operaciones en línea mediante un "workflow" y un módulo de informes de gestión. Además, se dispone de un sistema de comunicaciones en línea con las oficinas mediante una red MPLS que permite la comunicación de voz IP y datos, con protocolos de seguridad y enlaces de internet alternativos para comunicaciones. Existen una serie de funciones críticas en la empresa, entre las cuales se cuentan: (i) Atención a clientes (consultas de carácter operativo y de cobranzas y entrega de documentación), (ii) Custodia (documentos representativos de valores y de títulos legales), (iii) Recaudación (cobranza por vías normales y

prejudiciales), (iv) Tesorería (administración diaria de la caja, transferencias en línea a clientes, administración y control de créditos y cuentas corrientes bancarias), (v) Riesgo Financiero, orientado principalmente al análisis de las operaciones de Leasing y Crédito, (vi) Riesgo Operacional, que es el más relevante en el negocio del Factoring. Las acciones de control incluyen el seguimiento diario de la cobranza y la mora, y el área de Auditoría Interna practica auditorías periódicas a las distintas áreas y sucursales.

- e) A pesar de la existencia de estos mecanismos de control asociados a la compra de créditos, existen sectores de actividad que pueden ser excluidos por consideraciones de riesgo.

3.4.3 Riesgo de descalce

- a) Plazo: Las operaciones de factoring tienen un período promedio de recuperación de 68 días, al igual que las operaciones de confirming, y los créditos otorgados a la Compañía para financiar esas operaciones tienen un plazo promedio que va desde 30 hasta 325 días, con un promedio de 110 días (efectos de comercio, bancos, crédito de socios, créditos en US\$). Si bien existe un descalce natural en los flujos, Eurocapital S.A. cuenta con una política de cobrar mayores precios para aquellas operaciones cuyos vencimientos excedan el período promedio de recuperación de las colocaciones. Además, cuenta con ingresos diarios permanentes de caja producto de las recaudaciones de cartera. En este sentido la Sociedad rota en torno a 5 veces en el año su cartera, lo que implica que diariamente recibe flujos de pagos líquidos por aproximadamente MM\$ 2.000 como promedio.

Las operaciones de leasing tienen un promedio de plazo de vencimiento de 30 meses, generando un descalce de plazo con respecto al financiamiento, lo cual se ha mitigado en forma importante con la colocación del bono de fecha septiembre 2018 a largo plazo por 3 años.

Las operaciones de crédito automotriz tienen un promedio de plazo de vencimiento de 38 meses, las cuales se calzan con financiamiento a mayor plazo, por la vía de colocaciones de efectos de comercio y líneas bancarias y bonos.

- b) Moneda: La Sociedad mantiene un descalce producto de la implementación del negocio de leasing a partir del año 2011, que origina una porción importante de la cartera expresada en UF. Con la colocación del bono por UF. 1.000.000 en septiembre 2018 se mitiga en forma importante el descalce para las operaciones de leasing tanto en plazo como en moneda. En relación a la cartera de factoring internacional, otorgada en dólares, ésta se encuentra calzada pues su financiamiento se obtiene en base a créditos externos y con bancos locales, en dólares.

3.4.4 Riesgo Operativo

Corresponde al riesgo de pérdidas debido a la inadecuación o fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos.

Eurocapital S.A. realiza un mapeo y revisión de todos los procesos de la compañía, sobre la que se efectúa un levantamiento de los procesos críticos, generando una matriz de riesgo inherente y residual por cada una de las líneas de negocios de la compañía, teniendo identificados los puntos de riesgo y como mitigarlos.

3.4.5 Riesgo de liquidez

El grado de liquidez de los mercados de capitales o mercados financieros podría afectar negativamente el nivel de actividades y operaciones de la matriz Eurocapital SA y sus filiales en el evento que sus principales fuentes de financiamiento, que actualmente son valores de oferta pública (Bonos y Efectos de Comercio) y créditos que provienen de la banca comercial local y extranjera, se reduzcan producto de una menor disponibilidad o liquidez de fondos en el mercado financiero que afecte a los bancos y a los inversionistas institucionales. En el caso de Eurocapital SA este riesgo se ve minimizado, a través de la recaudación del flujo normal de sus operaciones, cuyo promedio diario se ha mantenido sobre los MM\$2.000, durante el año 2018. Además, contribuyen en este mismo sentido, la estrategia de un máximo mensual de vencimientos del monto de cada emisión de efectos de comercio y la obtención de financiamientos de más largo plazo. Adicionalmente la empresa tiene establecida una política de liquidez, consistente en mantener una relación de la recaudación promedio mensual de al menos 2.5 veces los vencimientos de pasivos financieros en cada mes, política que es controlada diariamente por el área de Tesorería.

Saldo de efectos de comercio y bono al 31 de diciembre de 2018:

Colocación de Efectos de Comercio y bonos (neto)					Corriente		No corriente	
Línea Nro.	Fecha Emisión	Plazo	Monto aprobado	Unidad de reajuste	31/12/2018 M \$	31/12/2017 M \$	31/12/2018 M \$	31/12/2017 M \$
Línea 086	06/06/2011	10 años	500.000 UF	Peso	3.410.053	1.994.511	-	-
Línea 095	09/04/2013	10 años	500.000 UF	Peso	7.314.954	3.975.295	-	-
Línea 108	30/03/2015	10 años	500.000 UF	Peso	13.299.000	-	-	-
Línea de bonos 727	17/08/2012	10 años	1.000.000 UF	UF	462.162	-	27.859.626	-
Línea de bonos 824	15/10/2015	10 años	1.000.000 UF	UF	-	26.835.471	-	-
Línea de P. Comerciales S/N	30/10/2018	6 años	5.000.000 US\$	Soles	315.699	-	-	-
Línea de P. Comerciales S/N	30/10/2018	6 años	5.000.000 US\$	Dólar	453.763	-	-	-
Total Efectos de comercio y bonos					35.255.631	32.805.280	27.859.626	-

3.4.6 Competencia

Si bien la Compañía está en una industria muy competitiva, donde algunos competidores tienen el respaldo de bancos y/o de grandes grupos económicos, se estima que gracias al nicho al cual apunta la Compañía, de empresas más pequeñas a las que están orientadas a otras entidades de mayor tamaño, el nivel de competencia tiende a ser menor, y por lo tanto este riesgo tiende a verse mitigado, dado que existen actores que no pueden acceder a estos

mercados más pequeños y a los cuales sí puede hacerlo Eurocapital S.A.. De hecho, las empresas de factoring no bancarias tienen algunas ventajas en relación a sus pares filiales de bancos. En primer lugar, debido a las estructuras de autorización de la banca, a estas entidades se les dificulta desplegar plenamente las ventajas de la especialización. Por su parte, las empresas especialistas (no bancarias) pueden conjugar en forma más satisfactoria la evaluación crediticia de clientes y deudores, habitualmente empresas de tamaño medio y grande. En segundo lugar, las empresas filiales de bancos no tienen autorización para adquirir órdenes de pago representados en cheques y en tercer lugar están sujetas a un mayor control por parte de la SBIF.

4 ANTECEDENTES FINANCIEROS

4.1 Estados Financieros:

A continuación, se presentan los antecedentes financieros consolidados comparativos de Eurocapital S.A. bajo las normas IFRS, para los años 2015, 2016, 2017 y 2018. Las cifras han sido expresadas en miles de pesos chilenos nominales de cada periodo. Los antecedentes financieros del Emisor se encuentran disponibles en el sitio Web de la Comisión para el Mercado Financiero.

4.1.1 Balance:

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Efectivo y equivalente al efectivo	8.111.116	4.709.710	3.706.830	9.539.302
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	131.366.056	105.091.181	105.066.195	92.337.065
Activos Corrientes, Total	141.762.295	114.375.412	113.600.388	105.927.669
Activos No Corrientes, Total	33.331.546	13.751.260	10.752.149	12.734.731
Total Activos	175.093.841	128.126.672	124.352.537	118.662.400
Pasivos, Corrientes, Total	117.809.920	99.665.782	67.881.697	65.021.669
Pasivos, No Corrientes, Total	27.859.626	0	30.405.800	29.467.433
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	28.332.033	27.606.787	25.238.934	24.172.242
Participaciones no controladoras	1.092.262	854.103	826.106	1.056
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	175.093.841	128.126.672	124.352.537	118.662.400

4.1.2 Estado de Resultados:

Estado de Resultados por Función Consolidado	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	23.558.825	20.110.997	18.434.514	20.343.799
Ganancia bruta	17.327.065	13.887.451	12.344.545	12.844.577
Gasto de administración	-10.633.680	-7.804.338	-7.081.842	-6.874.033
Otros gastos, por función	-660.420	-561.747	-676.630	-1.167.871
Gasto por impuestos a las ganancias	-900.941	-1.298.612	-800.722	-1.155.427
Ganancia (Pérdida)	3.807.939	4.871.813	4.468.590	5.090.964
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	3.636.910	4.800.311	4.500.201	5.087.628
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	171.029	71.502	-31.611	3.336

4.1.3 Estado de Flujo de Efectivo:

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto Consolidado	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(32.138.099)	2.640.407	-11.486.713	12.428.494
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(640.970)	20.112	-1.883.373	-3.274.608
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	36.180.475	-1.657.639	7.537.614	-5.404.367
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	3.401.406	1.002.880	-5.832.472	3.749.519
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.709.710	3.706.830	9.539.302	5.789.783
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8.111.116	4.709.710	3.706.830	9.539.302

4.1.4 Razones Financieras:

Razones financieras	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
4.21 Cobertura gastos financieros	no aplica	no aplica	no aplica	no aplica
4.22 Liquidez corriente (1)	1,20	1,15	1,67	1,63
4.23 Razón ácida (2)	0,07	0,05	0,05	0,15
4.24 Razón de endeudamiento (3)	4,95	3,50	3,77	3,91
4.25 Prop. deuda corto plazo / deuda total (4)	0,78	1,00	0,63	0,60
4.26 Rentabilidad patrimonio (5)	13,16%	21,14%	17,79%	21,73%

(1) Liquidez corriente: Activos corrientes / Pasivos corrientes

(2) Razón ácida: Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos corrientes totales

(3) Razón de endeudamiento: Total Pasivos / Patrimonio total

(4) Prop. Deuda corto plazo / Deuda total: Otros Pasivos Financieros Corrientes / Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

(5) Rentabilidad patrimonio: Resultado integral Total (últimos 12 meses) / (Patrimonio promedio)

4.2 Restricciones al Emisor en Relación a la colocación de Efectos de Comercio:

Eurocapital tiene aprobadas al 30 de diciembre de 2018 cuatro Líneas de Efectos de Comercio, según se detalla a continuación:

En virtud de lo establecido en el prospecto de emisión y colocación de la de la línea N°086 de efectos de comercio por UF 500.000.-, inscrita con fecha 06 de junio de 2011; de la línea N°095 de efectos de comercio por UF 500.000.-, inscrita con fecha 09 de abril de 2013 y de la línea N°108 de efectos de comercio por UF 500.000.-, inscrita con fecha 30 de marzo de 2015; línea N°119 de efectos de comercio por UF 500.000.-, inscrita con fecha 28 de julio de 2017; Eurocapital S.A., como emisor de estos títulos de oferta pública, se obliga a mantener los siguientes covenants durante toda la vigencia de las líneas:

- Mantener una relación de endeudamiento menor a 7,0 veces.
- Mantener una relación de liquidez mayor a 1,0 veces.
- Mantener un Patrimonio mínimo de 450.000 Unidades de Fomento.

- d) No emitir efectos de comercio con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a 500.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.
- e) Mantener una relación de endeudamiento por Efectos de Comercio definida como la razón entre las cuentas Colocación de Efectos de Comercio⁽¹⁾ y Total Pasivos menor a 0,7 veces.
- f) Mantener créditos contra personas relacionadas, por un monto no superior a 0,15 veces la cuenta Total Patrimonio.

Todos los indicadores anteriormente expuestos (letras "a" a la "f") son medidos y calculados trimestralmente en la misma fecha de presentación de estados financieros consolidados a la Comisión para el Mercado Financiero, al 30 de diciembre de 2018 se encuentran cumplidos, mostrándose a continuación los valores correspondientes a diciembre de 2018 y febrero de 2019:

<u>Restricción bajo Norma IFRS</u>	<u>Diciembre 2018 ("IFRS")</u>	<u>Febrero 2019 ("IFRS") ("**")</u>
a) Relación de endeudamiento (Total Pasivos⁽¹⁾ / Patrimonio Total) < 7,0 veces.	Relación de endeudamiento: 4,95 veces	Relación de endeudamiento: 5,07 veces
b) Relación de liquidez (Activos Corrientes Totales / Pasivos Corrientes Totales) > 1,0 veces.	Relación de liquidez: 1,20 veces	Relación de liquidez: 1,18 veces
c) Patrimonio Mínimo de 450.000 Unidades de Fomento.	Patrimonio Total de Eurocapital S.A.: 1.067.421 Unidades de Fomento.	Patrimonio Total de Eurocapital S.A.: 1.084.738 Unidades de Fomento.
d) No emitir efectos de comercio con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos estos sean superiores a UF 500.000 en 7 días hábiles consecutivos.	Esta restricción se encuentra cumplida al 31/12/2018 para las series vigentes colocadas de: Línea 086; Línea 095; Línea 108; Línea 119	Esta restricción se encuentra cumplida al 28/02/2019 para las series vigentes colocadas de: Línea 086; Línea 095; Línea 108; Línea 119
e) Mantener una relación de endeudamiento por Efectos de Comercio sobre el Total Pasivos < 0,7 veces.	La relación de endeudamiento por Efectos de Comercio sobre el total de pasivos asciende a 0,24 veces.	La relación de endeudamiento por Efectos de Comercio sobre el total de pasivos asciende a 0,25 veces.
f) Total créditos contra personas relacionadas < 0,15 veces Total Patrimonio. (Total cuentas por Cobrar a entidades relacionadas / Patrimonio Total)	El total de créditos contra personas relacionadas asciende a 0,04 veces el Patrimonio Total.	El total de créditos contra personas relacionadas asciende a 0,04 veces el Patrimonio Total.

Notas:

(*): Para los efectos de calcular la razón de endeudamiento, se suman a la cuenta Total Pasivos, los pasivos asumidos por el Emisor en su calidad de garante de obligaciones de terceros y no contabilizados en la cuenta Total Pasivos.

(**): Cifras correspondientes a los Estados Financieros preliminares a febrero 2019

En conclusión, al cierre de los estados financieros a diciembre de 2018, la Sociedad cumple todas las obligaciones e indicadores financieros mencionados en este punto.

4.3 Resguardos y Covenants a favor de los tenedores de Bonos:

Mientras el Emisor no haya pagado a los Tenedores de los Bonos el total del

(1) Extraído de las cuentas Otros Pasivos Financieros, corrientes y no corrientes

capital, reajustes e intereses de los Bonos en circulación, en su caso, el Emisor se sujetará a los siguientes Límites en índices y/o relaciones:

- a) Mantener una relación de endeudamiento definida como la razón entre las cuentas Total Pasivos y Patrimonio Total menor a siete veces. La cuenta Total Pasivos corresponde a la suma de las cuentas Total Pasivos Corrientes y Total Pasivos No corrientes. La cuenta Patrimonio Total corresponde a la suma de las cuentas Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y Participaciones no controladoras. Adicionalmente, para los efectos de calcular el endeudamiento aludido, se sumarán a la cuenta Total Pasivos, los pasivos asumidos por el Emisor en su calidad de garante de obligaciones de terceros y no contabilizados en la cuenta Total Pasivos. Este coeficiente equivale a 4,95 veces a diciembre de 2018 y a 5,07 veces a febrero 2019⁽¹⁾.
- b) Mantener un Patrimonio mínimo de seiscientos mil Unidades de Fomento. El patrimonio corresponde a la cuenta Patrimonio Total. El Patrimonio a diciembre de 2018 ascendía a 1.067.421 Unidades de Fomento y a febrero de 2019 ascendía a 1.084.738 Unidades de Fomento⁽¹⁾.
- c) De conformidad a los Estados Financieros consolidados, o individuales en el caso que el Emisor no consolide, mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto, al menos igual a cero coma setenta y cinco veces el Pasivo Exigible del Emisor. Pasivo Exigible se define como la suma de los rubros “Total Pasivos Corrientes” y “Total Pasivos No Corrientes” de los Estados Financieros Consolidados del Emisor, o Individuales en el caso que el Emisor no consolide. Este coeficiente equivale a 1,17 veces a diciembre de 2018 y a 1,16 veces a febrero de 2019. A continuación, se detalla el cálculo de las partidas para la determinación de este indicador para los meses de diciembre de 2018 y febrero 2019⁽¹⁾:

Relación requerida: > 0,75	Diciembre 2018	Febrero 2019^(*)
Activos Totales:	175.093.841	181.344.773
Activos con Gravámenes (M\$):		
- Terreno:	(3.881.966)	(3.881.965)
- Edificación (neto de depreciación):	(1.073.340)	(1.067.601)
Total Activos Libres de Gravámenes:	170.138.535	176.395.208
Pasivos Exigibles del Emisor:	145.669.546	151.452.766
Relación Activos Libres de Gravámenes / Pasivos	1,17	1,16

Notas:

(*) Cifras correspondientes a los Estados Financieros preliminares a febrero 2019.

En conclusión, al cierre de los estados financieros a diciembre de 2018, la Sociedad cumple todas las obligaciones e indicadores financieros mencionados en este punto.

(1) Cifras correspondientes a los Estados Financieros preliminares a febrero 2019

5 DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN

5.1 Escritura de la emisión

Órgano Competente: Directorio de Eurocapital S.A.

Contrato de Emisión de Bonos por Línea de Títulos de Deuda:

La escritura pública que contiene el Contrato de Emisión de Bonos por Línea de Títulos de Deuda, exigido por la letra A) del numeral 3.1.2 de la Sección IV de la Norma de Carácter General N°30, fue otorgada con fecha 30 de julio del 2015, complementada por la de fecha 14 de octubre del 2015, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola.

La escritura complementaria que establece las condiciones particulares de la 2ª emisión de bonos con cargo a esta Línea, consta en escritura pública de fecha 23 de abril del 2019, otorgada en la notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, repertorio 15.999-2019.

Inscripción en el Registro de Valores de la Línea: N° 824 de fecha 20 de octubre del 2015.

5.2 Código nemotécnico de series

Serie J: BEURO-J

5.3 Características de la emisión

a) Fijo/Línea: Línea de bonos.

b) Monto Máximo Emisión:

El monto de la presente emisión por línea será de hasta un millón de UF, sea que cada colocación que se efectúe con cargo a la línea se exprese en UF o en Pesos nominales. Del mismo modo, el monto máximo de capital insoluto de los Bonos vigentes con cargo a la Línea no superará el monto de un millón de UF. Para los efectos anteriores, si se efectuaren emisiones nominales en Pesos con cargo a la Línea, la equivalencia de la UF se determinará a la fecha de la última Escritura Complementaria que se otorgue al amparo del Contrato de Emisión y, en todo caso, el monto colocado en UF no podrá exceder el monto autorizado de la Línea a la fecha de inicio de la colocación de cada emisión con cargo a la Línea. Lo anterior es sin perjuicio que, dentro de los diez días hábiles anteriores al vencimiento de los Bonos, el Emisor podrá realizar una nueva colocación dentro de la Línea, por un monto de hasta el cien por ciento del máximo autorizado de dicha línea, para financiar exclusivamente el pago de los instrumentos que estén por vencer. Estas colocaciones podrán incluir el monto de la línea no utilizado, debiendo siempre el exceso transitorio por sobre el monto máximo de la línea no ser superior al monto de los instrumentos que serán financiados. El Emisor podrá renunciar a emitir y colocar el total de la

Línea y, además, reducir su monto al equivalente al valor nominal de los Bonos emitidos con cargo a la Línea y colocados a la fecha de la renuncia. Esta renuncia y la consecuente reducción del valor nominal de la Línea deberán constar por escritura pública otorgada por el Emisor y el Representante de los Tenedores de Bonos, y ser comunicadas al DCV y a la CMF. A partir de la fecha en que dicha declaración se registre en la CMF, el monto de la Línea quedará reducido al monto definido por El Emisor o al monto efectivamente colocado, según sea el caso. Desde ya el Representante de los Tenedores de Bonos se entiende facultado para concurrir, en conjunto con el Emisor, al otorgamiento de la escritura pública en que conste la reducción del valor nominal de la Línea, pudiendo acordar con el Emisor los términos de dicha escritura, sin necesidad de autorización previa por parte de la junta de Tenedores de Bonos.

c) Plazo Vencimiento Línea:

La Línea tiene un plazo máximo de diez años contado desde su fecha de inscripción en el Registro de Valores, dentro del cual el Emisor tendrá derecho a colocar y deberán vencer las obligaciones con cargo a la Línea. No obstante, la última emisión de Bonos con cargo a la Línea podrá tener obligaciones de pago que venzan con posterioridad al término de la Línea, para lo cual el Emisor dejará constancia, en dicha escritura de emisión, de la circunstancia de ser ella la última emisión con cargo a la Línea.

d) Portador / A la Orden / Nominativo:

Al portador.

e) Materializado / Desmaterializado:

Desmaterializado.

f) Amortizaciones extraordinarias:

- (a) Salvo que se indique lo contrario para una o más series en la respectiva Escritura Complementaria que establezca sus condiciones, el Emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los Bonos que se emitan con cargo a la Línea, en cualquier tiempo, sea o no una fecha de pago de intereses o de amortizaciones de capital, a contar de la fecha que se indique en la respectiva Escritura Complementaria para la respectiva serie o sub-serie;
- (b) En las respectivas Escrituras Complementarias de los Bonos emitidos con cargo a la Línea, se especificará si los Bonos de la respectiva serie o sub-serie tendrán la opción de amortización extraordinaria. En caso de tenerla, los bonos se rescatarán a:

/i/ el equivalente a un cien por ciento del saldo insoluto de su capital, según la fecha de la respectiva amortización extraordinaria, a ser determinado en la respectiva Escritura Complementaria y, en el caso que corresponda, los intereses y reajustes devengados hasta la fecha del rescate, o,

/ii/ la suma de los valores presentes de los pagos de intereses y amortizaciones de capital restantes establecidos en la respectiva Tabla de Desarrollo, excluidos los intereses devengados y no pagados hasta la fecha de prepago, descontados a la Tasa de Prepago -según este término se define a continuación- compuesta semestralmente sobre semestres de ciento ochenta días; o,

/iii/ al mayor valor entre el saldo insoluto de su capital y la suma de los valores presentes de los pagos de intereses y amortizaciones de capital restantes establecidos en la respectiva Tabla de Desarrollo, -excluidos los intereses devengados y no pagados hasta la fecha de prepago-, descontados a la Tasa de Prepago según este término se define a continuación, compuesta semestralmente sobre semestres de ciento ochenta días. En todos los casos anteriores se sumarán los intereses devengados y no pagados a la fecha del rescate anticipado. Para estos efectos, se entenderá por Tasa de Prepago el equivalente a la suma de la Tasa Referencial a la fecha de prepago más un Margen. La Tasa de Prepago deberá determinarse el octavo Día Hábil Bancario previo al día en que se vaya a realizar el rescate anticipado. Para estos efectos, el Emisor deberá hacer el cálculo correspondiente y comunicar al Representante de los Tenedores de Bonos y al DCV la Tasa de Prepago que se aplicará a más tardar a las diecisiete horas del octavo Día Hábil Bancario previo al día en que se vaya a realizar el rescate anticipado a través de correo, u otro medio electrónico. El Margen aplicable corresponderá al que se defina como tal en la Escritura Complementaria, en caso de contemplarse la opción de rescate anticipado.

La Tasa Referencial se determinará para una cierta fecha de la siguiente manera:

- (i) Para los Bonos emitidos en UF, se ordenarán desde menor a mayor duración todos los instrumentos que componen las Categorías Benchmark de Renta Fija “UF-cero-dos”, “UF-cero cinco”, “UF-cero siete”, “UF-uno cero” y “UF-dos cero”, de acuerdo al criterio establecido por la Bolsa de Comercio de Santiago S.A., Bolsa de Valores, en adelante “Bolsa de Comercio”, obteniéndose un rango de duraciones para cada una de las categorías antes señaladas;
- (ii) Para el caso de Bonos emitidos en Pesos nominales, se utilizarán para los efectos de determinar la Tasa Referencial, las Categorías Benchmark de Renta Fija denominadas “Pesos-cero dos”, “Pesos-cero cinco”, “Pesos-cero siete” y “Pesos-diez”, de acuerdo al criterio establecido por la Bolsa de Comercio. Si la duración del respectivo Bono valorizado a la Tasa de Carátula está contenida dentro de alguno de los rangos de duraciones de las Categorías Benchmark de Renta Fija, se utilizará como Tasa Referencial la tasa del instrumento de punta -“on the run”- de la categoría correspondiente. En caso contrario, se realizará una interpolación lineal en base a las duraciones y Tasas Benchmark de los instrumentos punta de cada

una de las categorías antes señaladas, considerando los instrumentos cuya duración sea similar a la del Bono colocado. Si se agregaran, sustituyeran o eliminaran Categorías Benchmark de Renta Fija de instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República para operaciones en Unidades de Fomento o pesos nominales por parte de la Bolsa de Comercio, se utilizarán los instrumentos punta de aquellas Categorías Benchmark de Renta Fija que estén vigentes al décimo Día Hábil Bancario previo al día en que se realice el rescate anticipado. Para calcular el precio y la duración de los instrumentos, se utilizará el valor determinado por la "Tasa Benchmark: una y veinte pm" del sistema valorizador de instrumentos de renta fija del sistema computacional de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, "SEBRA", o aquel sistema que lo suceda o reemplace. Si la Tasa Referencial no pudiere ser determinada en la forma indicada precedentemente, el Emisor solicitará al Representante de los Tenedores de Bonos, a más tardar con diez Días Hábiles Bancarios de anticipación al día en que se vaya a realizar el rescate anticipado, que solicite a, al menos, tres de los Bancos de Referencia una cotización de la tasa de interés de los bonos equivalentes a los considerados en las Categorías Benchmark de Renta Fija de la Bolsa de Comercio, de instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República, cuya duración corresponda a la del Bono valorizado a la Tasa de Carátula, tanto para una oferta de compra como para una oferta de venta, las que deberán estar vigentes el noveno Día Hábil Bancario previo al día en que se vaya a realizar el rescate anticipado. El Representante de los Tenedores de Bonos deberá entregar por escrito la información de las cotizaciones recibidas al Emisor dentro de un plazo de dos Días Hábiles Bancarios contado desde la fecha en que el Emisor le haya dado el aviso señalado precedentemente. Se considerará como la cotización de cada Banco de Referencia el punto medio entre ambas ofertas cotizadas. La cotización de cada Banco de Referencia así determinada será a su vez promediada con las proporcionadas por los restantes Bancos de Referencia, y el resultado de dicho promedio aritmético constituirá la Tasa Referencial. La tasa así determinada será definitiva para las partes, salvo error manifiesto. El Emisor deberá comunicar por escrito la Tasa de Prepago que se aplicará al Representante de los Tenedores de Bonos y al DCV a más tardar a las diecisiete horas del octavo Día Hábil Bancario anterior al día en que se vaya a realizar el rescate anticipado. Serán Bancos de Referencia los siguientes Bancos o sus sucesores legales: Banco de Chile, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, Banco Santander-Chile, Banco del Estado de Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Scotiabank Sud Americano, Corpbanca, Banco BICE y Banco Security, en adelante, "Bancos de Referencia". No obstante, no se considerarán como Bancos de Referencia a aquéllos que en el futuro lleguen a ser relacionados con el Emisor.

(c) En caso de que se rescate anticipadamente sólo parte de los Bonos, el

Emisor efectuará un sorteo ante notario público para determinar los Bonos que se rescatarán. Para estos efectos, el Emisor publicará un aviso en el Diario y notificará al Representante de los Tenedores de Bonos y al DCV mediante carta entregada en sus domicilios por notario, todo ello con a lo menos quince Días Hábiles Bancarios de anticipación a la fecha en que se vaya a efectuar el sorteo. En ese aviso y en las cartas, se señalará el monto de pesos o UF que se desea rescatar anticipadamente; el notario ante el cual se efectuará el sorteo; y el día, hora y lugar en que éste se llevará a efecto. A la diligencia del sorteo podrán asistir, pero no será un requisito de validez del mismo, el Emisor, el Representante de los Tenedores de Bonos, el DCV y los Tenedores de Bonos que lo deseen. Se levantará un acta de la diligencia por el respectivo notario, en la que se dejará constancia del número de los Bonos sorteados. El acta será protocolizada en los registros de escrituras públicas del notario ante el cual se hubiere efectuado el sorteo. El sorteo deberá verificarse con, a lo menos, treinta Días Hábiles Bancarios de anticipación a la fecha en la cual se vaya a efectuar el rescate anticipado. Dentro de los cinco Días Hábiles Bancarios siguientes al sorteo se publicará por una vez en el Diario, la lista de los Bonos que, según el sorteo, serán rescatados anticipadamente, señalándose el número y serie de cada uno de ellos. Además, copia del acta se remitirá al DCV a más tardar al Día Hábil Bancario siguiente a la realización del sorteo, para que éste pueda informar a través de sus propios sistemas del resultado del sorteo a sus depositantes. Si en el sorteo resultaren rescatados Bonos desmaterializados, esto es, que estuviesen en depósito en el DCV, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento del DCV para determinar los depositantes cuyos Bonos han sido rescatados, conforme lo dispuesto en el artículo nueve de la Ley del DCV.

- (d) En caso de que el rescate anticipado contemple la totalidad de los Bonos en circulación, el Emisor publicará un aviso por una vez en el Diario indicando este hecho y se notificará al Representante de los Tenedores de Bonos y al DCV mediante carta entregada en sus domicilios por notario, todo ello con a lo menos treinta Días Hábiles Bancarios de anticipación a la fecha en que se efectúe el rescate anticipado. Igualmente, se procurará que el DCV informe de esta circunstancia a sus depositantes a través de sus propios sistemas. La Fecha elegida para efectuar el rescate anticipado deberá ser un Día Hábil Bancario. Los intereses y los reajustes, en su caso, de los Bonos rescatados se devengarán sólo hasta el día en que se efectúe el rescate anticipado. Los intereses y los reajustes, en su caso, de los Bonos sorteados cesarán, y serán pagaderos desde la fecha en que se efectúe el pago de la amortización correspondiente.

g) Garantías Específicas:

La Emisión no contempla garantías, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes del Emisor de acuerdo a los artículos dos mil cuatrocientos sesenta y cinco y dos mil cuatrocientos sesenta y nueve del Código Civil.

- h) Finalidad del empréstito y uso general que se le dará a los fondos

Los fondos recaudados con motivo de la emisión de los Bonos con cargo a la Línea se destinarán al pago y/o prepago de las obligaciones de corto o largo plazo del Emisor y a financiar sus operaciones de corto y largo plazo, principalmente en lo referido al reemplazo de actuales fuentes de financiamiento y al crecimiento en el nivel de colocaciones.

i) Uso específico que se le dará a los fondos

Los Fondos provenientes de la colocación de los Bonos de la Serie, se destinarán en un 100% al financiamiento de las operaciones de crédito de consumo del área de financiamiento automotriz.

j) Clasificación de riesgo:

Las clasificaciones de riesgo que rigen para la línea de bonos de Eurocapital, objeto del presente prospecto y, por ende, a todas las emisiones con cargo a la línea son las siguientes:

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada: A (cl)

Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada: A-

Los estados financieros utilizados por ambas clasificadoras para elaborar sus respectivas clasificaciones de riesgo corresponden a diciembre de 2018.

Adicionalmente, la clasificación de Solvencia de Eurocapital S.A. no ha variado en los últimos 12 meses, y no ha sido objeto de clasificaciones de solvencia o similares, de carácter preliminar, por parte de otras entidades clasificadoras.

5.4 Características Específicas de la Emisión:

5.4.1. Monto Emisión a colocar

Monto total: Serie J: \$27.000.000.000 (veintisiete mil millones de Pesos)

La Serie J considera Bonos por un valor nominal de hasta \$27.000.000.000, equivalente a esta fecha (23 de abril de 2019) a UF 977.199,05.- Al día del otorgamiento de la Escritura Complementaria (23 de abril de 2019), el valor nominal de la Línea disponible es de UF 1.000.000,00.- Se deja expresa constancia que el Emisor sólo podrá colocar Bonos por un valor nominal total máximo equivalente en pesos a UF 1.000.000,00.-

5.4.2. Moneda

Los Bonos de la Emisión y el monto a pagar en cada cuota, tanto de capital como de intereses, están denominados en Pesos.

5.4.3. Cantidad de Bonos

La Serie comprende en total la cantidad de 2.700 Bonos.

5.4.4. Cortes

La Serie tendrá cortes de \$10.000.000.- (diez millones de pesos).

5.4.5. Valor Nominal de las Series

Cada Bono de la Serie tiene un valor nominal de \$10.000.000.- (diez millones de pesos).

5.4.6. Reajustabilidad

Los Bonos de la Serie no serán reajustables.

5.4.7. Tasa de Interés

Los Bonos de La Serie devengarán, sobre el capital insoluto expresado en pesos, un interés de un 5,10% por ciento anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de ciento ochenta días, equivalente a 2,5183% semestral.

5.4.8. Fecha de Inicio Devengo Intereses y Reajustes

Los intereses y reajustes se devengarán desde el día uno de abril del dos mil diecinueve y se pagarán en las fechas que se indican en la Tablas de Desarrollo referidas en el número 5.4.12. de esta cláusula.

5.4.9. Plazo de Vencimiento

Los Bonos de la Serie vencerán el día 01 de abril del 2024.

5.4.10. Fecha Amortización Extraordinaria

El Emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los Bonos, a partir del 01 de abril del 2021. Los Bonos se rescatarían conforme a lo estipulado en el numeral /iii/ de la letra (b) del punto Siete.Uno de la cláusula Séptima del Contrato de Emisión. Para estos efectos el Margen aplicable será de un 0,5%.

5.4.11. Plazo de Colocación

El plazo de colocación de los Bonos de La Serie será de doce meses, a partir de la fecha de la emisión del oficio por el que la CMF autorice la emisión de los Bonos de La Serie. Los Bonos que no se colocaren en dicho plazo quedarán sin efecto.

5.4.12. Tabla de Desarrollo

Las fechas de pago de intereses y amortización de capital, lo mismo que los montos a pagar en cada caso, son los que aparecen en la Tabla de Desarrollo de los Bonos de la Serie, que se protocoliza con fecha 23 de abril de 2019, en la notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, bajo el número 2.163.

Tabla desarrollo Serie J:

Valor Nominal	\$10.000.000,00.-
Cantidad de bonos	2.700
Intereses	Semestrales
Tasa de interés anual	5,1%
Tasa de interés cupón	2,5183%
Fecha inicio devengo intereses	01 de abril 2019
Fecha de vencimiento	01 de abril 2024

Cupón	Cuota de Intereses	Cuota de Amortización	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo insoluto
1	1	0	1 de octubre de 2019	251.830,00	-	251.830,00	10.000.000,00
2	2	0	1 de abril de 2020	251.830,00	-	251.830,00	10.000.000,00
3	3	0	1 de octubre de 2020	251.830,00	-	251.830,00	10.000.000,00
4	4	0	1 de abril de 2021	251.830,00	-	251.830,00	10.000.000,00
5	5	0	1 de octubre de 2021	251.830,00	-	251.830,00	10.000.000,00
6	6	0	1 de abril de 2022	251.830,00	-	251.830,00	10.000.000,00
7	7	0	1 de octubre de 2022	251.830,00	-	251.830,00	10.000.000,00
8	8	0	1 de abril de 2023	251.830,00	-	251.830,00	10.000.000,00
9	9	0	1 de octubre de 2023	251.830,00	-	251.830,00	10.000.000,00
10	10	1	1 de abril de 2024	251.830,00	10.000.000,00	10.251.830,00	-

5.5 Resguardos y Covenants a favor de los tenedores de Bonos:

Mientras el Emisor no haya pagado a los Tenedores de los Bonos el total del capital, reajustes e intereses de los Bonos en circulación, en su caso, el Emisor se sujetará a los siguientes Límites en índices y/o relaciones:

- Mantener una relación de endeudamiento definida como la razón entre las cuentas Total Pasivos y Patrimonio Total menor a siete veces. La cuenta Total Pasivos corresponde a la suma de las cuentas Total Pasivos Corrientes y Total Pasivos No corrientes. La cuenta Patrimonio Total corresponde a la suma de las cuentas Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y Participaciones no controladoras. Adicionalmente, para los efectos de calcular el endeudamiento aludido, se sumarán a la cuenta Total Pasivos, los pasivos asumidos por el Emisor en su calidad de garante de obligaciones de terceros y no contabilizados en la cuenta Total Pasivos. Este coeficiente equivale a 4,95 veces a diciembre de 2018 y a 5,07 veces a febrero 2019⁽¹⁾.
- Mantener un Patrimonio mínimo de seiscientos mil Unidades de Fomento. El patrimonio corresponde a la cuenta Patrimonio Total. El Patrimonio a diciembre de 2018 ascendía a 1.067.421 Unidades de Fomento y a febrero

(1) Cifras correspondientes a los Estados Financieros preliminares a febrero 2019

de 2019 ascendía a 1.084.738 Unidades de Fomento⁽¹⁾.

- c) De conformidad a los Estados Financieros consolidados, o individuales en el caso que el Emisor no consolide, mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto, al menos igual a cero coma setenta y cinco veces el Pasivo Exigible del Emisor. Pasivo Exigible se define como la suma de los rubros “Total Pasivos Corrientes” y “Total Pasivos No Corrientes” de los Estados Financieros Consolidados del Emisor, o Individuales en el caso que el Emisor no consolide. Este coeficiente equivale a 1,17 veces a diciembre de 2018 y a 1,16 veces a febrero 2019⁽¹⁾. A continuación, se detalla el cálculo de las partidas para la determinación de este indicador para los meses de diciembre de 2018 y febrero 2019:

Relación requerida: > 0,75	Diciembre 2018	Febrero 2019^(*)
Activos Totales:	175.093.841	181.344.773
Activos con Gravámenes (M\$):		
- Terreno:	(3.881.966)	(3.881.965)
- Edificación (neto de depreciación):	(1.073.340)	(1.067.601)
Total Activos Libres de Gravámenes:	170.138.535	176.395.208
Pasivos Exigibles del Emisor:	145.669.546	151.452.766
Relación Activos Libres de Gravámenes / Pasivos Exigibles:	1,17	1,16

Notas:

(*): Cifras correspondientes a los Estados Financieros preliminares a febrero 2019.

En conclusión, al cierre de los estados financieros a diciembre de 2018, la Sociedad cumple todas las obligaciones e indicadores financieros mencionados en este punto.

No obstante lo anterior, el Emisor podrá siempre otorgar garantías reales con el objeto de caucionar las obligaciones emanadas de nuevas emisiones de bonos o cualquier otra operación de crédito de dinero u otros créditos, en la medida que el valor del monto total de las garantías otorgadas por el Emisor no exceda del equivalente al cinco por ciento del valor Total de Activos del Emisor. Si el valor del monto total de las garantías supera el valor que representa el precitado porcentaje, el Emisor podrá otorgar garantías para los efectos ya indicados, si simultáneamente, se constituyen garantías al menos proporcionalmente equivalentes a favor de los Tenedores de Bonos que se hubieren emitido con cargo a esta Línea. En este caso, la proporcionalidad de las garantías será calificada en cada oportunidad por el Representante de los Tenedores de Bonos, quien, de estimarla suficiente, concurrirá al otorgamiento de los instrumentos constitutivos de las garantías reales a favor de los Tenedores de Bonos. En caso de falta de acuerdo entre el Representante de los Tenedores de Bonos y el Emisor, respecto de la proporcionalidad de las garantías reales, el asunto será sometido al conocimiento y decisión del árbitro que se designe según el Contrato de Emisión.

Todos los indicadores anteriormente expuestos (letras “a” a la “c”) serán

medidos y calculados trimestralmente a la fecha de los últimos estados financieros de Eurocapital S.A. presentados a la CMF.

En caso de que el Emisor incumpla cualquiera de los índices y/o relaciones financieras establecidas precedentemente, se obliga a no realizar nuevas emisiones con cargo a la presente Línea. Si dicho incumplimiento se mantuviere durante dos trimestres consecutivos, los tenedores de Bonos vigentes emitidos con cargo a la Línea podrán hacer exigible anticipadamente el pago de las obligaciones que ellos representen conforme se estipula en la cláusula undécima del contrato de emisión.

i) **Mantenimiento, Sustitución o Renovación de Activos**

El Emisor se obliga a contratar y mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de éste, de acuerdo a las prácticas usuales de la industria donde opera el Emisor. Éste, a su vez, velará porque sus sociedades filiales se ajusten a la misma obligación. Asimismo, el Emisor se obliga a mantener en buen estado de conservación y operativos sus activos, propiedades y demás bienes necesarios para el desarrollo de su giro y sus demás actividades.

ii) **Mayores Medidas de Protección**

Mientras el Emisor no haya pagado a los Tenedores de los Bonos el total del capital, reajustes e intereses, en su caso, el Emisor se sujetará a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones, sin perjuicio de las que le sean aplicables conforme a las normas generales de la legislación pertinente:

a) Pagar en tiempo y forma las obligaciones que se deriven de los Bonos emitidos con cargo a la Línea;

b) Pagar en tiempo y forma sus demás obligaciones financieras. El incumplimiento se entenderá toda vez que involucre obligaciones por un monto superior al siete por ciento de los Activos del Emisor según su último estado financiero, o que el incumplimiento implique la aceleración del pago total de dichas obligaciones, y no lo subsanare dentro de los treinta Días Hábiles Bancarios de ocurrida la mora. En todo caso, no se entenderá infringida la obligación impuesta en esta letra b), mientras el Emisor se encuentre impugnando judicialmente la procedencia, cuantía, oportunidad u otro aspecto cualquiera de sus obligaciones financieras;

c) No emitir Bonos con cargo a la Línea por un monto superior al máximo autorizado;

d) No disolverse y no reducir el plazo de vigencia de la Sociedad a una fecha anterior al plazo final de pago de las obligaciones que emanan de los Bonos vigentes emitidos con cargo a la Línea;

e) Cumplir las leyes, reglamentos y demás disposiciones administrativas que le sean aplicables, debiendo incluirse en dicho cumplimiento, sin limitación

alguna, el pago en tiempo y forma de todos los impuestos, tributos, tasas, derechos y cargos que afecten al propio Emisor o a sus bienes muebles e inmuebles, salvo aquéllos que impugne de buena fe y de acuerdo a los procedimientos judiciales y/o administrativos pertinentes, y siempre que, en este caso, se mantengan reservas adecuadas para cubrir tal contingencia, de conformidad con las normas contables y correctamente aplicadas por el Emisor. Dentro de la obligación aquí contenida se incluye asimismo la obligación de información a la CMF en forma adecuada y oportuna; y la de enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, dentro del mismo plazo en que deba entregarse a la CMF, copia de toda la información que el Emisor esté obligado a enviar a la CMF, siempre que ésta no tenga la calidad de información reservada, incluyendo copia de sus Estados Financieros trimestrales y anuales;

f) Mantener adecuados sistemas de contabilidad vigentes en la República de Chile y correctamente aplicados por el Emisor, como asimismo contratar y mantener a una empresa de auditoría externa independiente de reconocido prestigio nacional o internacional para el examen y análisis de sus Estados Financieros, respecto de los cuales ésta deberá emitir una opinión de acuerdo a las normas dictadas por la CMF. El Emisor, asimismo, deberá efectuar, cuando proceda, las provisiones por toda contingencia adversa que pueda afectar desfavorablemente sus negocios, su situación financiera o sus resultados operacionales, las que deberán ser reflejadas en los Estados Financieros del Emisor de acuerdo a los criterios contables vigentes en Chile. El Emisor velará que sus sociedades filiales se ajusten a la misma condición;

g) Contratar al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en la CMF y mantener, en forma continua e ininterrumpida, dos clasificaciones de riesgo;

h) No efectuar operaciones con personas relacionadas en condiciones no equitativas, distintas a las que prevalecen habitualmente en el mercado, cumpliendo al respecto, en forma especial y preponderante, lo dispuesto en los artículos cuarenta y cuatro y ochenta y nueve de la Ley de Sociedades Anónimas. Para estos efectos, se estará a la definición de "personas relacionadas" que establece el artículo cien de la Ley de Mercado de Valores;

i) Que el control del Emisor permanezca, durante la vigencia de la presente Línea, en manos de al menos dos de sus actuales controladores, señores Gregorio Echenique Larraín, Joaquín Achurra Larraín, Miguel Zegers Vial, José Moreno Aguirre o Alvaro Astaburuaga Letelier

Se entenderá por control el definido en los artículos noventa y siete y noventa y nueve de la Ley dieciocho mil cuarenta y cinco, sobre Mercado de Valores, esto es, que aseguren la mayoría de los votos en las juntas de accionistas y elegir a la mayoría de los directores, o asegurar la mayoría de los votos en las asambleas o reuniones de sus miembros y/o designar al administrador o representante legal o a la mayoría de ellos, o influir decisivamente en su administración.

Si durante la vigencia de la presente Línea, se perdiera el control del Emisor,

en los términos señalados, se verificará una “Causal de Opción de Pago Anticipado”, en virtud de la cual, el Emisor deberá ofrecer a cada uno de los Tenedores de Bonos Elegibles –según dicho término se define más adelante– una opción de rescate voluntario en idénticas condiciones para todos ellos, en conformidad con lo establecido en el artículo ciento treinta de la Ley de Mercado de Valores y con arreglo a los términos que se indican más abajo. El Emisor deberá enviar al Representante los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de lo indicado en esta letra.

Según ya se indicó, tan pronto se verifique la Causal de Opción de Pago Anticipado, nacerá para cada uno de los Tenedores de Bonos Elegibles la opción de exigir al Emisor durante el plazo de ejercicio de la opción, según este término se define más adelante, el pago anticipado de la totalidad de los Bonos de que sea titular, en adelante la “Opción de Pago Anticipado”. En caso de ejercerse la Opción de Pago Anticipado por un Tenedor de Bonos Elegible, la que tendrá carácter individual y no estará sujeta de modo alguno a las mayorías establecidas en las cláusulas referidas a las Juntas de Tenedores de Bonos de la presente Emisión, se pagará a aquél una suma igual al monto del capital insoluto de los Bonos de que sea titular, más los intereses devengados y no pagados hasta la fecha en que se efectúe el pago anticipado, en adelante la “Cantidad a Prepagar”.

El Emisor deberá informar la ocurrencia de la Causal de Opción de Pago Anticipado al Representante de los Tenedores de Bonos, tan pronto como ello ocurra o llegue a su conocimiento. Contra el recibo de dicha comunicación, el Representante de los Tenedores de Bonos, deberá citar a una Junta de Tenedores de Bonos a la brevedad posible, pero en todo caso, no más allá de treinta Días Hábiles Bancarios contados desde la fecha en que haya recibido el respectivo aviso por parte del Emisor, a fin de informar a dichos Tenedores de Bonos acerca de la ocurrencia de la Causal de Opción de Pago Anticipado. Dentro del plazo de treinta Días Hábiles Bancarios contado desde la fecha de celebración de la respectiva Junta de Tenedores de Bonos, en adelante el “Plazo de Ejercicio de la Opción”, los Tenedores de Bonos que de acuerdo a la ley hayan tenido derecho a participar en dicha Junta, sea que hayan o no concurrido a la misma /en adelante los “Tenedores de Bonos Elegibles”/ podrán ejercer la Opción de Pago Anticipado mediante comunicación escrita enviada al Representante de los Tenedores de Bonos, por carta certificada o por presentación escrita entregada en el domicilio del Representante de los Tenedores de Bonos, mediante Notario Público que así lo certifique.

El ejercicio de la Opción de Pago Anticipado será irrevocable y deberá referirse a la totalidad de los Bonos de que el respectivo Tenedor de Bonos Elegible sea titular. La circunstancia de no enviar la referida comunicación o enviarla fuera de plazo o forma, se tendrá como rechazo al ejercicio de la Opción de Pago Anticipado por parte del Tenedor de Bonos Elegible. La cantidad a prepagar deberá ser pagada por el Emisor a los Tenedores de Bonos Elegibles que hayan ejercido la Opción de Pago Anticipado en una fecha determinada por el Emisor, que deberá ser entre la del vencimiento del Plazo de Ejercicio de la Opción y los sesenta Días Hábiles Bancarios siguientes a dicha fecha.

El Emisor deberá publicar un aviso en el Diario, indicando la fecha y lugar de pago, con una anticipación de a lo menos veinte Días Hábiles Bancarios a la señalada fecha de pago. El pago se efectuará contra la presentación y cancelación de los títulos y cupones respectivos, en el caso de Bonos materializados, o contra la presentación del certificado correspondiente, que para el efecto otorgará el DCV, de acuerdo a lo establecido en la Ley del DCV y su Reglamento, en el caso de Bonos desmaterializados;

j) Informar a la CMF y al Representante de los Tenedores de Bonos, en forma simultánea a la emisión de Bonos con cargo a la Línea, acerca del cumplimiento de todas las obligaciones que emanan de los puntos establecidos en los acápites "límites en índices y/o relaciones"; "obligaciones, limitaciones y prohibiciones"; "mantención, sustitución o renovación de activos"; y "efectos de fusiones, divisiones u otros".

Asimismo, El Emisor se obliga a dar aviso a la CMF y al Representante de los Tenedores de Bonos, acerca de la ocurrencia de todo y cualquier hecho constitutivo de cualquiera de los eventos o situaciones señalados en las letras precedentes, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento.

k) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo que deban entregarse a la CMF, copia de toda la información que conforme a la legislación chilena esté obligado a enviar a ésta, siempre que no tenga calidad de información reservada.

El Emisor deberá también enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo que deban entregarse a la CMF, copia de sus Estados Financieros trimestrales y anuales. Asimismo, el Emisor enviará al Representante de los Tenedores de Bonos copia de los informes de clasificación de riesgo de la Emisión a más tardar dentro de los cinco Días Hábiles de recibidos de sus clasificadores privados. Finalmente, el Emisor se obliga a enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento, toda información relativa al incumplimiento de cualquiera de sus obligaciones asumidas por medio del Contrato de Emisión y cualquier otra información relevante que requiera la CMF acerca de él, que corresponda ser informada a los acreedores y/o accionistas. Entregar en el mismo plazo en que deban entregarse los Estados Financieros a la CMF, una carta señalando que, a la fecha, el Emisor ha dado cumplimiento a todas las obligaciones contraídas en el Contrato de Emisión, así como los antecedentes para calcular los indicadores señalados en su cláusula décima.

iii) Incumplimientos Del Emisor.

Los Tenedores de Bonos, por intermedio del Representante de los Tenedores de Bonos y previo acuerdo de la junta de Tenedores de Bonos, adoptado con la mayorías correspondientes de acuerdo a lo establecido en el artículo ciento veinticuatro de la Ley de Mercado de Valores, podrán hacer exigible íntegra y anticipadamente el capital insoluto, los reajustes y los intereses, en su caso, devengados por la totalidad de los Bonos, en caso que ocurriera uno o más de los eventos que se singularizan a continuación y, por lo tanto, acepta que todas

las obligaciones asumidas para con los Tenedores de Bonos en virtud del Contrato de Emisión, se consideren como de plazo vencido, en la misma fecha en que la junta de Tenedores de Bonos adopte el acuerdo respectivo:

- Mora o simple Retardo en el Pago de los Bonos

Si el Emisor incurriere en mora o simple retardo en el pago de cualquier cuota de intereses, reajustes o amortizaciones de capital de los Bonos, y transcurran tres días corridos desde la fecha de vencimiento de la obligación sin solución, según sea el caso, sin perjuicio de la obligación de pagar los intereses penales pactados. No constituirá mora o simple retardo del Emisor, el atraso en el cobro en que incurran los tenedores de bonos.

- Incumplimiento de Obligación de Informar

Si el Emisor no diere cumplimiento a la obligación de proporcionar información a la CMF y/o al Representante de los Tenedores de Bonos, establecida en la cláusula décima del contrato de emisión, y dicha situación no fuere subsanada dentro del plazo de treinta Días Hábiles Bancarios, contados desde la fecha en que ello le fuere solicitado por el Representante de los Tenedores de Bonos.

- Mora o Simple Retardo en el Pago de Obligaciones de Dinero

Si el Emisor incurriere en mora o simple retardo en el pago de obligaciones de dinero por un monto total acumulado equivalente al siete por ciento del total de sus Activos, y la fecha de pago de las obligaciones incluidas en ese monto no se hubiere prorrogado, y no subsanase esta situación dentro de un plazo de treinta Días Hábiles Bancarios. En dicho monto no se considerarán las obligaciones que se encuentren sujetas a juicios o litigios pendientes por obligaciones no reconocidas por el Emisor en su contabilidad ni las obligaciones cobradas judicialmente en forma anticipada e impugnados por el Emisor, mediante el ejercicio o presentación de una o más acciones o recursos idóneos ante el tribunal competente, de conformidad con los procedimientos establecidos en la normativa aplicable.

- Aceleración de créditos por préstamos de dinero

Si uno o más acreedores del Emisor cobraren judicialmente y en forma anticipada, la totalidad de uno o más créditos por préstamos de dinero sujetos a plazo, en virtud de haber ejercido el derecho de anticipar el vencimiento del respectivo crédito, por una causal de incumplimiento por parte del Emisor contenida en el contrato que dé cuenta del mismo. Se exceptúan, sin embargo, las siguientes circunstancias:

(a) los casos en que el monto acumulado de la totalidad del crédito o créditos cobrados judicialmente en forma anticipada, por uno o más acreedores, de acuerdo a lo dispuesto en este acápite, no exceda del equivalente al siete por ciento del total de los Activos del Emisor; y

(b) los casos en que el o los créditos cobrados judicialmente en forma anticipada, hayan sido impugnados por el Emisor, mediante el ejercicio o presentación de una o más acciones o recursos idóneos ante el tribunal competente, de conformidad con los procedimientos establecidos en la normativa aplicable.

- Quiebra o insolvencia

Si el Emisor incurriera en cesación de pagos o suspendiera sus pagos o reconociera, por escrito, la imposibilidad de pagar sus deudas, o hiciera cesión general o abandono de bienes en beneficio de sus acreedores o solicitara su propia quiebra; o si el Emisor fuere declarado en quiebra por sentencia judicial firme y ejecutoriada; o si se iniciare cualquier procedimiento por o en contra del Emisor con el objeto de declararlo en quiebra o insolvencia; o si se iniciare cualquier procedimiento por o en contra del Emisor tendiente a su disolución, liquidación, reorganización, concurso, proposiciones de convenio judicial o extrajudicial o arreglo de pago, de acuerdo con cualquier ley sobre quiebra o insolvencia; o se solicitara la designación de un síndico, interventor, experto facilitador u otro funcionario similar, respecto del Emisor o de parte importante de sus bienes, o si el Emisor tomare cualquier medida para permitir alguno de los actos señalados precedentemente, siempre que, en el caso de un procedimiento en contra del Emisor, no haya sido objetado o disputado en su legitimidad por parte del Emisor con antecedentes escritos y fundados ante los tribunales de justicia o haya sido subsanado, en su caso, dentro de los sesenta Días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha de inicio del respectivo procedimiento. Para todos los efectos de este acápite, se considerará que se ha iniciado un procedimiento, cuando se hubieren notificado las acciones judiciales de cobro en contra del Emisor. La quiebra, se entenderá subsanada mediante su alzamiento.

- Declaraciones Falsas o Incompletas

Si cualquier declaración efectuada por el Emisor en cualquiera de los Documentos de la Emisión o en los instrumentos que se otorguen o suscriban con motivo del cumplimiento de las obligaciones de información contenidas en los documentos de la Emisión, fuere o resultare ser manifiestamente falsa o manifiestamente incompleta en algún aspecto esencial al contenido de la respectiva declaración.

- Incumplimiento de Otras Obligaciones del Contrato de Emisión

Si el Emisor persistiere en el incumplimiento o infracción de cualquier otro compromiso u obligación que hubiere asumido en virtud del Contrato de Emisión, por un período igual o superior a noventa Días Hábiles Bancarios, luego que el Representante de los Tenedores de Bonos hubiera enviado al Emisor mediante correo certificado, un aviso por escrito en que se describa el incumplimiento o infracción y le exija remediarlo. El Representante de los Tenedores de Bonos deberá despachar al Emisor el aviso antes mencionado dentro de los tres Días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha

en que hubiere verificado el respectivo incumplimiento o infracción del Emisor.

6 DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN

6.1 Mecanismo de Colocación:

La colocación de los Bonos se realizará a través de intermediarios bajo la modalidad que en definitiva acuerden las partes, pudiendo ser a firme, mejor esfuerzo u otra. Esta podrá ser realizada por medio de uno o todos los mecanismos permitidos por Ley, tales como remate en bolsa, colocación privada, etc. Por el carácter desmaterializado de la emisión, esto es que el título existe bajo la forma de un registro electrónico y no como lámina física, se debe designar un encargado de custodia que en este caso es el Depósito Central de Valores S.A., el cual, mediante un sistema electrónico de anotaciones en cuenta, recibirá los títulos en depósito, para luego registrar la colocación realizando el traspaso electrónico correspondiente.

La cesión o transferencia de bonos, dado su carácter desmaterializado, y al estar depositados en el Depósito Central de Valores, Depósito de Valores, se hará, mediante cargo en la cuenta de quien transfiere y el abono en la del que adquiere, en base a una comunicación escrita por medios electrónicos que los interesados entreguen al custodio. Esta comunicación, ante el Depósito Central de Valores, Depósito de Valores, será título suficiente para efectuar tal transferencia. El plazo de colocación será de doce meses, a partir de la fecha de la emisión del oficio por el que la CMF autorice la emisión de los Bonos de La Serie.

6.2 Colocadores:

Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa.

6.3 Relación con Colocadores:

No existe relación alguna con colocadores

7 INFORMACIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS

7.1 Lugar de pago

Los pagos se efectuarán en la oficina principal del Banco Pagador (BICE), actualmente ubicada en esta ciudad, calle Teatinos número doscientos veinte, comuna y ciudad de Santiago, en horario bancario normal de atención al público.

7.2 Formas de avisos de pago

Las fechas de pagos de intereses, reajustes y amortizaciones del capital para los Bonos, se determinarán en las Escrituras Complementarias que se suscriban con ocasión de cada colocación de Bonos. Si las fechas fijadas para el pago de intereses, de reajustes o de capital, recayeren en día que no fuera un Día Hábil Bancario, el pago respectivo se hará al Día Hábil Bancario siguiente.

7.3 Informes financieros y demás información que el Emisor proporcionará a los tenedores de bonos:

El último estado financiero anual auditado se encuentra disponible en las oficinas de Eurocapital S.A., en la Comisión para el Mercado Financiero, en el sitio web de la Compañía www.eurocapital.cl, en el sitio web de la Comisión para el Mercado Financiero www.cmfchile.cl, y en las oficinas del agente colocador, ubicadas en Av. El Bosque Norte 0177, piso 3, Las Condes.

Otras Informaciones:

El Emisor informará junto a los estados financieros a ser presentados a la Comisión para el Mercado Financiero en las oportunidades y formas determinadas por esta última, acerca del estado de cumplimiento de lo establecido en el punto 4.0 de este prospecto. Para estos efectos el representante legal del Emisor emitirá un certificado acreditando a su mejor conocimiento el estado de cumplimiento de lo indicado precedentemente.

8 OTRA INFORMACIÓN

8.1 Representante Tenedores de Bonos y Banco Pagador

Banco BICE

8.2 Encargado de custodia

Deposito Central de Valores S.A. Depósito de Valores (DCV)

8.3 Relación con Representante de los tenedores de bonos, encargado de la custodia, perito(s) calificado(s) y administrador extraordinario

No existe relación.

8.4 Asesores legales externos

DAC Beachcroft Chile Abogados

8.5 Auditores externos

PricewaterhouseCoopers

8.6 Asesores que colaboraron en la preparación del proceso

Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa



OFORD.: N°13351
Antecedentes.: Línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 824, el 20 de octubre de 2015.
Materia.: Segunda colocación de bonos Serie J.
SGD.: N°2019050078645
Santiago, 03 de Mayo de 2019

De : Comisión para el Mercado Financiero
A : Gerente General
EUROCAPITAL S.A.

Con fecha 29 de abril de 2019, Eurocapital S.A. envió a esta Comisión copia autorizada de la escritura pública complementaria otorgada el 23 de abril de 2019 en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, y antecedentes adicionales respecto de la **segunda colocación** de bonos con cargo a la línea de bonos señalada en el antecedente.

Las características de los bonos son las siguientes:

SOCIEDAD EMISORA : **EUROCAPITAL S.A.**

DOCUMENTOS A EMITIR : Bonos al portador desmaterializados.

MONTO MAXIMO EMISION : \$ 27.000.000.000.-, compuesto por una Serie.

Serie J: \$ 27.000.000.000.- conformada por 2.700 títulos de deuda que se emitirán con un valor nominal de \$ 10.000.000.- cada uno.

TASA DE INTERES : Los bonos Serie J, devengarán sobre el capital insoluto, expresado en pesos, un interés de 5,10% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a 2,5183% semestral. Los intereses se devengarán a partir del 1° de abril de 2019.

AMORTIZACION EXTRAORDINARIA : Los bonos Serie J podrán ser rescatados anticipadamente, total o parcialmente, a partir del 1° de abril de 2021, de acuerdo al procedimiento estipulado en el numeral /iii/, de la letra (b), del punto Siete. Uno de la Cláusula Séptima del Contrato de Emisión. Para estos efectos el Margen aplicable será de 0,5%.

PLAZO DE LOS DOCUMENTOS : Los bonos Serie J vencerán el 1° de abril de 2024.

PLAZO DE LA COLOCACION : 12 meses a partir de la fecha del presente Oficio.


CODIGO NEMOTECNICO : BEURO-J

REGIMEN TRIBUTARIO : Conforme se estipuló en el Contrato de Emisión, los Bonos de la Serie J quedan acogidos a las disposiciones del artículo 104 de la Ley sobre Impuesto a la Renta y sus modificaciones.

Lo anterior, se informa a usted para los fines que considere pertinentes.

Saluda atentamente a Usted.

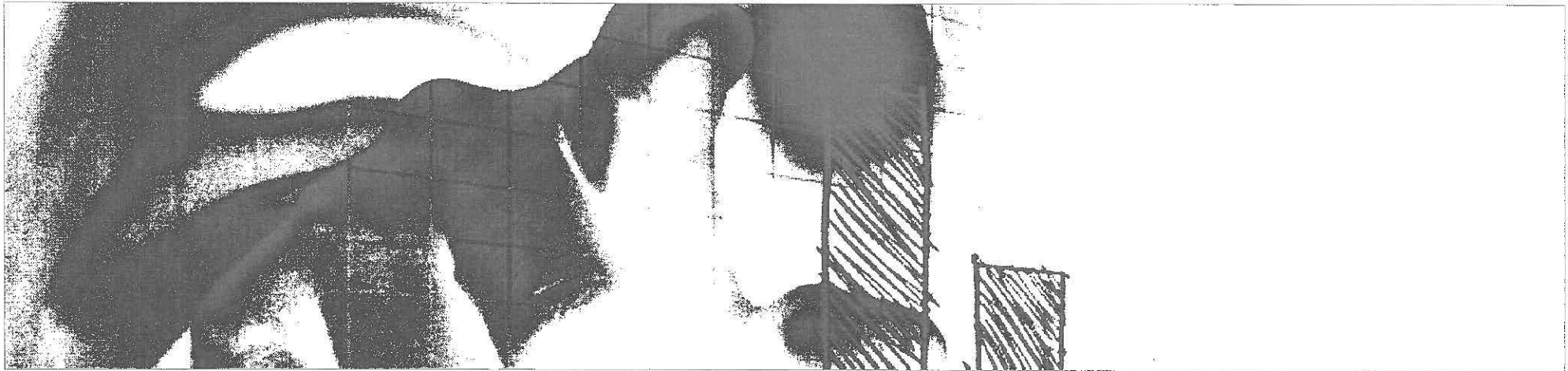



CRISTIAN ÁLVAREZ CASTILLO
INTENDENTE DE SUPERVISIÓN DEL
MERCADO DE VALORES
POR ORDEN DEL CONSEJO DE LA
COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

Con Copia

1. Gerente General
: BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO, BOLSA DE VALORES
2. Gerente General
: BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES
3.
: DCFP
4.
: DCV - Valores
5.
: Secretaría General

Oficio electrónico, puede revisarlo en http://www.cmfchile.cl/validar_oficio/
Folio: 201913351979136RcVJiaDjtVETGATCDWNCmUDOtZUsqO



Emisión de Bonos Corporativos
Eurocapital S.A.
CLP 27.000.000.000

Mayo 2019

Agente estructurador y colocador

LarrainVial[■]

INFORMACIÓN IMPORTANTE

“La Comisión para el Mercado Financiero no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad exclusiva del emisor, y del o los intermediarios que han participado en su elaboración. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores, teniendo presente que él o los únicos responsables del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ello.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Comisión para el Mercado Financiero.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.”



CAPÍTULO I:	Eurocapital S.A.
CAPÍTULO II:	Consideraciones de inversión
CAPÍTULO III:	Características de la Emisión



Capítulo I

Eurocapital S.A.

INSTITUCIÓN FINANCIERA NO BANCARIA LIDER EN CHILE

EUROCAPITAL EN SÍNTESIS

- 🌐 21 años de experiencia atendiendo a la Pyme
- 🌐 **Tres líneas de negocio (Factoring, Leasing Financiero y Crédito Automotriz)**
- 🌐 **Segunda mayor** compañía no ligada a un grupo bancaria
- 🌐 19 sucursales en Chile y 4 en Perú
- 🌐 Emisor **recurrente** de Efectos de Comercio, con colocaciones por +US\$ 900millones desde el 2003
- 🌐 Colocación de Bono por UF 1.000.000 en 2012 y refinanciamiento del mismo el año 2015 y 2018
- 🌐 **Sólida** clasificación de riesgo:

FitchRatings

A / Nivel 1

Perspectivas **Estables**

Feller.Rate

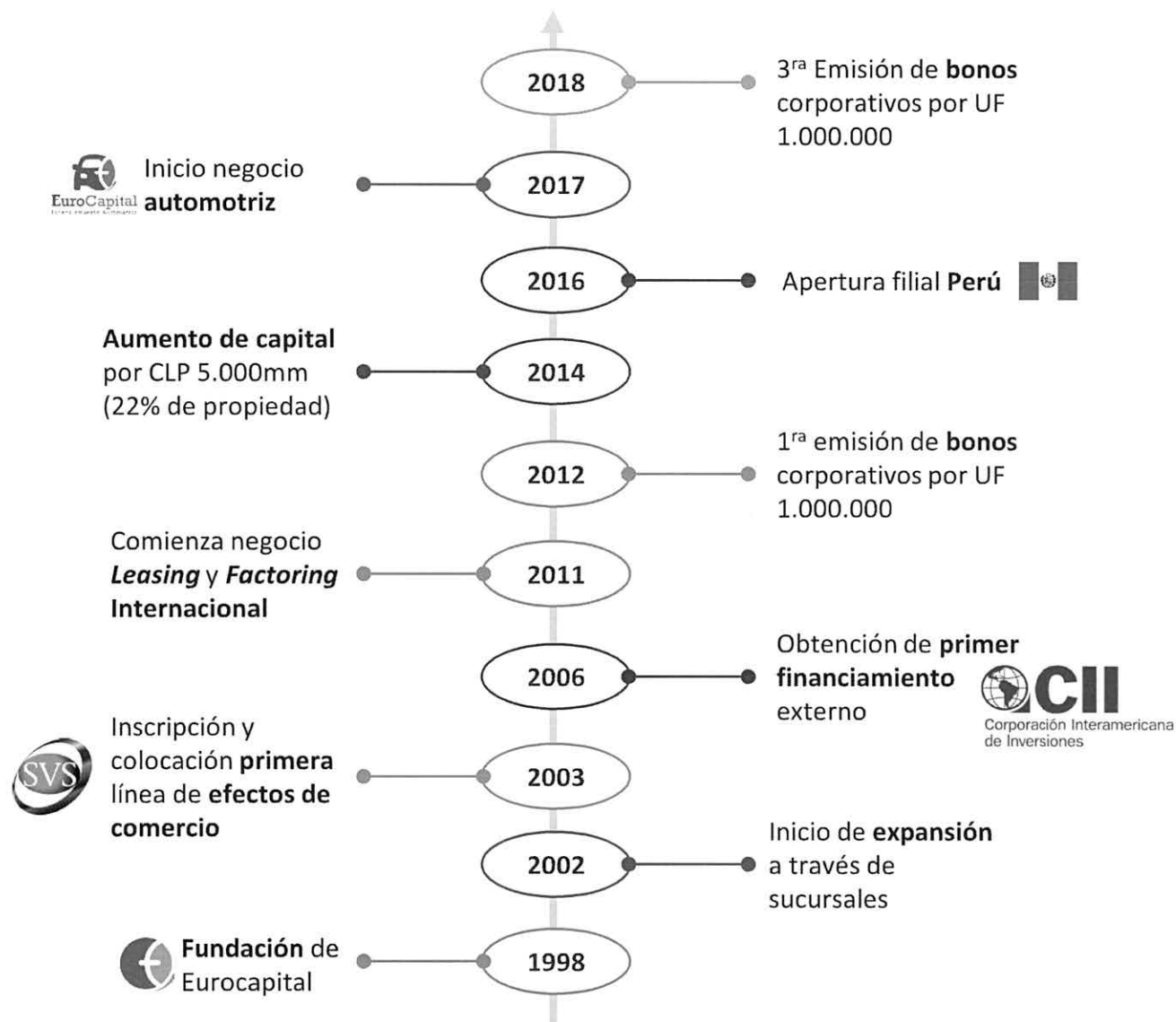
A- / Nivel 1

Perspectivas **Positivas**

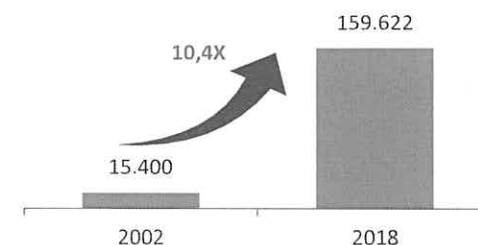
CIFRAS RELEVANTES	\$mm	DIC-2018	%
Colocaciones brutas		\$159.131	
Factoring		\$117.673	73,9%
Leasing		\$17.108	10,8%
Automotriz		\$24.351	15,3%
Ingresos		\$23.559	
Chile		\$21.454	91,1%
Factoring		\$15.781	67,0%
Leasing		\$2.523	10,7%
Automotriz		\$3.150	13,4%
Perú		\$2.105	8,9%
Utilidad		\$3.808	16,2%
ROAA		2,51%	
ROE		13,2%	

Fuente: La Compañía

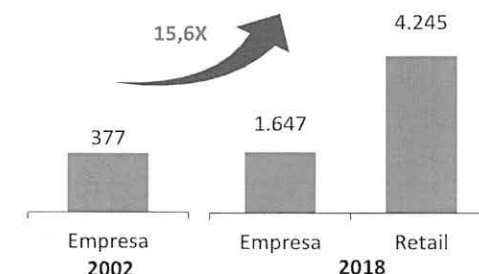
HISTORIA DE ÉXITOS



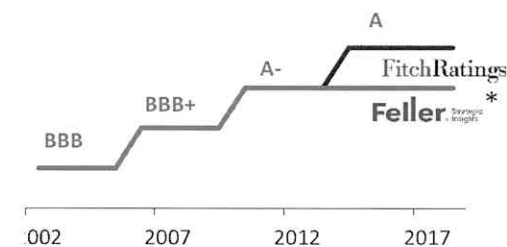
COLOCACIONES
\$ millones



CLIENTES
Número



CLASIFICACIÓN DE RIESGO



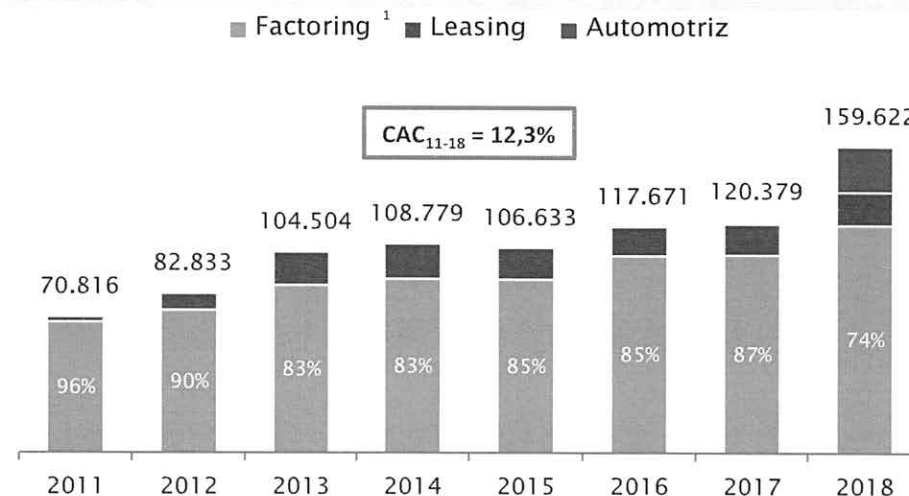
* Perspectivas positivas

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

- La cartera de Eurocapital ha ido migrando desde estar casi en su totalidad concentrada en factoring el año 2011, a una cartera diversificada con el inicio del negocio de Leasing y Automotriz
- Con el ingreso del Financiamiento Automotriz, la duración de la cartera se ha ido alargando, cambiando la necesidad de financiamiento a uno de mayor plazo

CARTERA DE COLOCACIONES BRUTAS

\$ millones

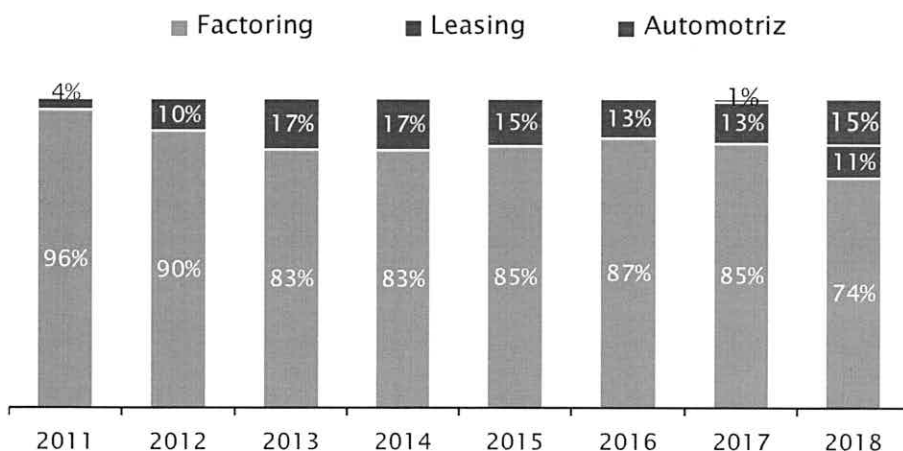


Fuente: La Compañía - CMF

¹ Incluye operaciones de *Confirming*

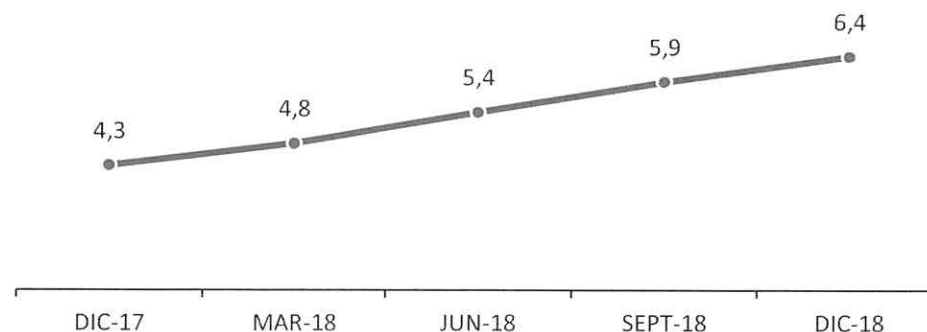
CARTERA DE COLOCACIONES BRUTAS

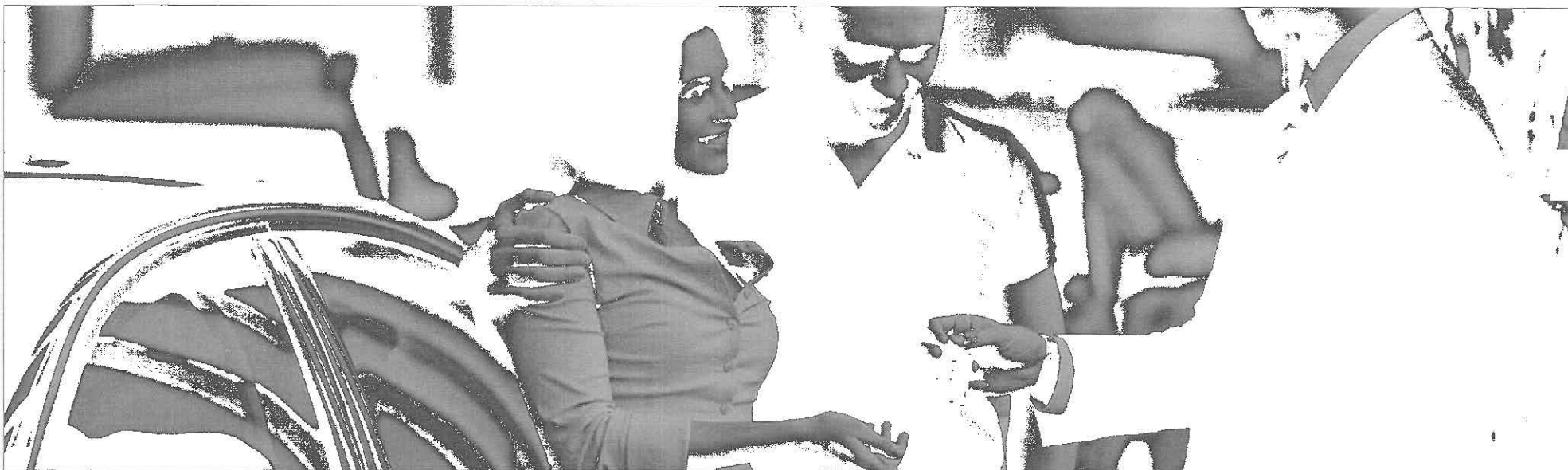
Base 100%



Duración cartera

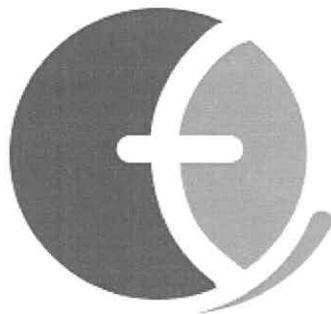
meses





Capítulo II

Consideraciones de inversión



1 Industria atractiva

2 Trayectoria de más de 20 años con un crecimiento sostenido

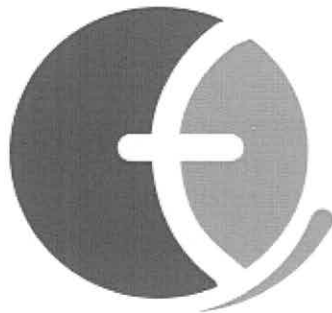
3 Cartera diversificada

4 Indicadores financieros sólidos y estables en el tiempo

5 Eficiente manejo de riesgo de crédito y operativo

6 Equipo experimentado y especialista en cada área de negocio

CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN



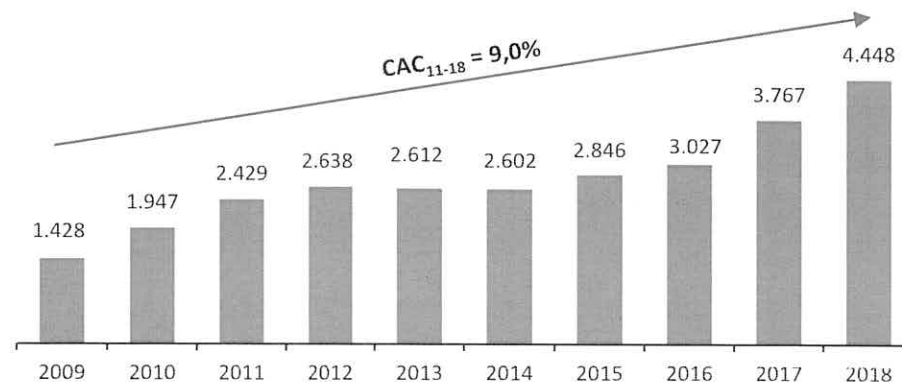
- 1 Industria atractiva
- 2 Trayectoria de más de 20 años con un crecimiento sostenido
- 3 Cartera diversificada
- 4 Indicadores financieros sólidos y estables en el tiempo
- 5 Eficiente manejo de riesgo de crédito y operativo
- 6 Equipo experimentado y especialista en cada área de negocio

1 INDUSTRIA ATRACTIVA - FACTORING

- Las operaciones de *Factoring* están resguardadas por título ejecutivo y con una doble vía de pago
- En Eurocapital el 90% de las operaciones están resguardadas bajo este mecanismo
- Industria desregulada y resiliente a los ciclos económicos bajos
- Negocio de alta liquidez , bajo riesgo de crédito y
- Ley de pago a 30 días genera oportunidades y desafíos

STOCK DOCUMENTOS ADQUIRIDOS NETOS INDUSTRIA FACTORING Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO EUROCAPITAL

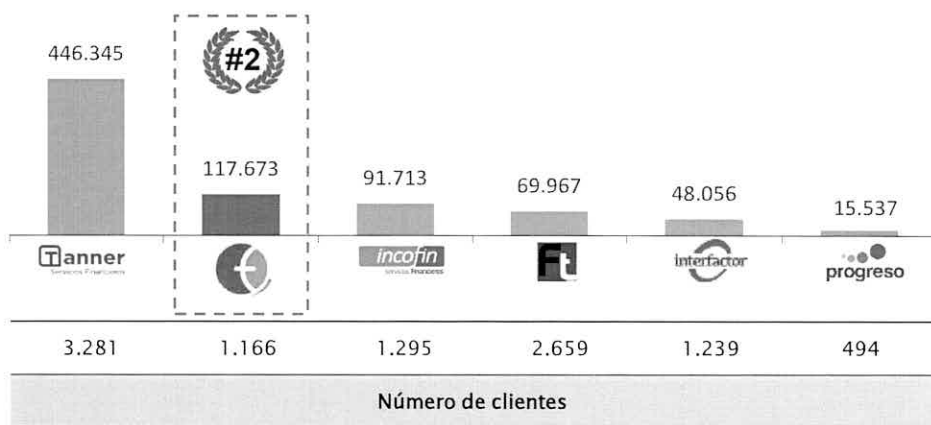
\$ miles de millones, %



Fuente: ACHEF

COLOCACIONES BRUTAS FACTORING

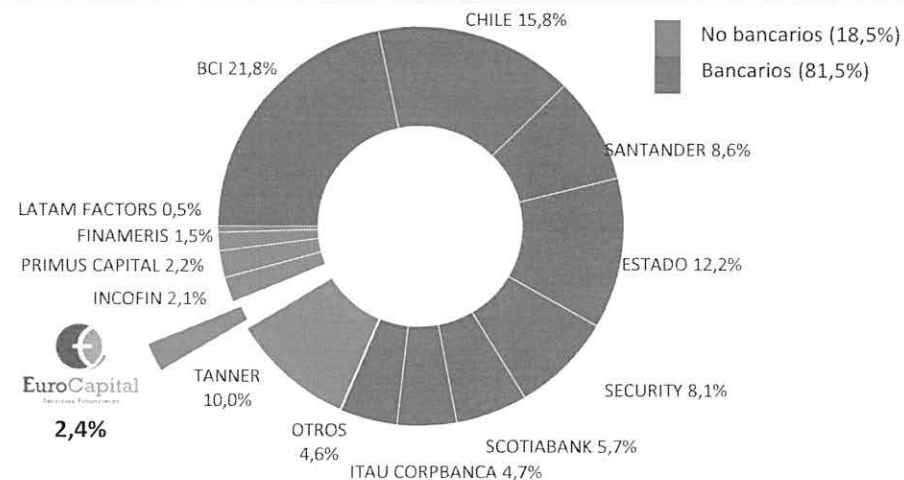
\$ millones (diciembre 2018)



Cifras según EE.FF Consolidados auditados al 31 de diciembre 2018. Incluye operación en Perú

PARTICIPACIÓN SOBRE COLOCACIONES NETAS

% (diciembre 2018)

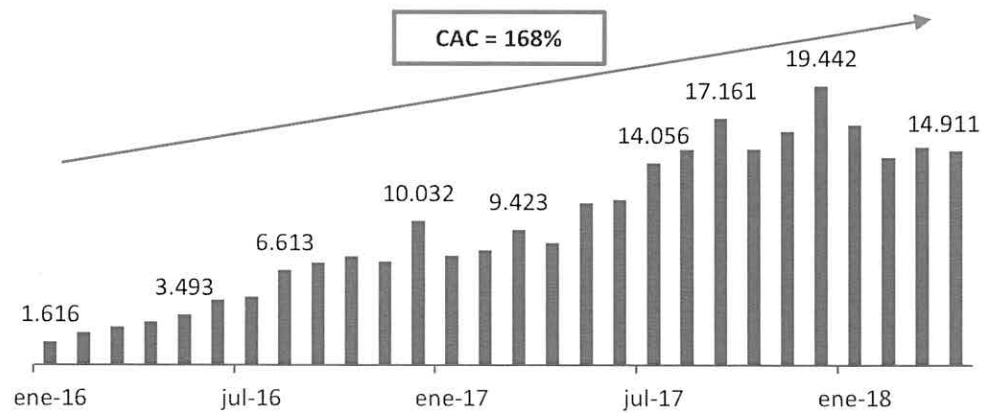


Fuente: ACHEF, Eurocapital S.A. y CMF

- 🕒 Ley que otorga mérito ejecutivo a facturas promulgada el 2015
- 🕒 Incipiente facturación electrónica
- 🕒 En Perú el *factoring* está respaldado por título ejecutivo y posee doble vía de pago (Ley similar a la chilena con mejoras)
- 🕒 La industria de *Factoring* ha tenido un crecimiento anual compuesto de 168% desde enero del 2016 a abril 2018
- 🕒 Principal desafío: evangelización
- 🕒 Baja bancarización (34%) v/s Chile (86%)
- 🕒 El número de MiPymes en Perú es de 1,5 millones v/s en Chile 0,85 millones

EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE FACTURAS NEGOCIADAS INDUSTRIA

#



Fuente: Ministerio de la Producción, Perú

CLASIFICACIÓN DE RIESGO (FITCH PERÚ)

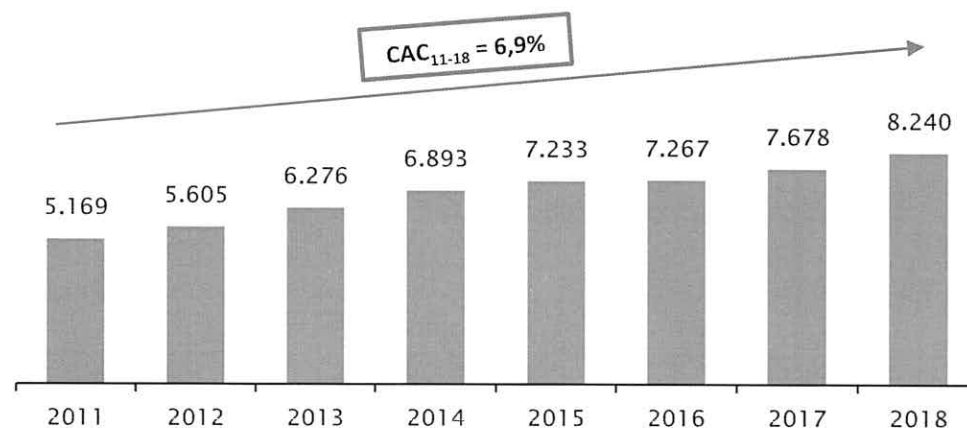
	Clasificación otorgada
Obligaciones de Largo Plazo	A- (pe)
Obligaciones de Corto Plazo	CP-2 (pe)



- ⌚ Industria relacionada a la inversión en capital bruto del país
- ⌚ Beneficio tributario permite descontar cuotas
- ⌚ Fuente de financiamiento atractiva para invertir
- ⌚ Mercado dominado por bancos por lo que hay un espacio para la industria no bancaria
- ⌚ En el negocio del leasing financiero ,el financista es el dueño del bien, mitigando el riesgo asociado al crédito

STOCK COLOCACIONES

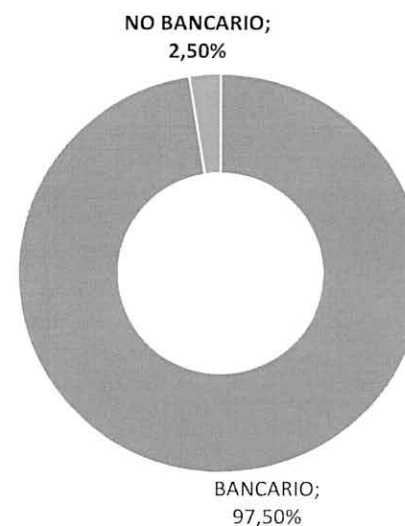
§ miles de millones



Fuente: ACHEL

PARTICIPACIÓN DE EUROCAPITAL SOBRE EL STOCK

%, diciembre 2018



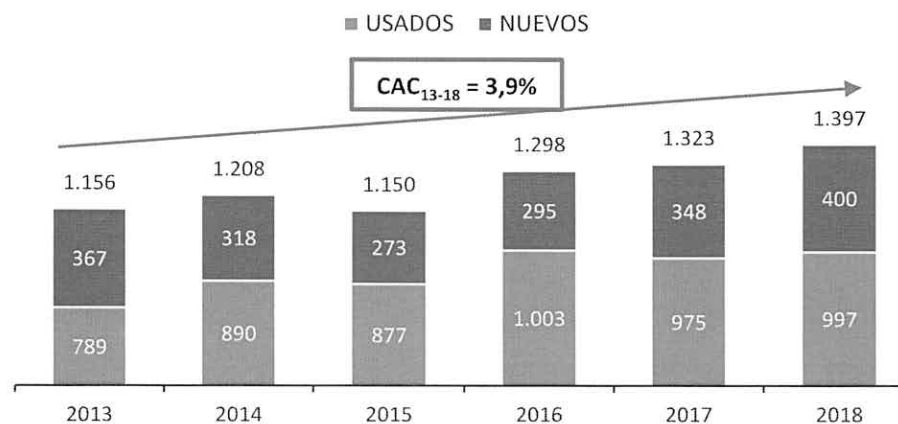
Fuente: ACHEL

1 INDUSTRIA ATRACTIVA - AUTOMOTRIZ

- 🕒 Mercado de importaciones de autos sin barreras tarifarias
- 🕒 El mercado automotriz ha experimentado un importante crecimiento en los últimos años, y la tendencia se prevé mantenerse:
 - 🕒 Desintermediación bancaria
 - 🕒 Transporte público deficiente y restricción a catalíticos
 - 🕒 Cifras estables de empleo
 - 🕒 Mayores exigencias de seguridad y de emisiones
- 🕒 Alto potencial de crecimiento de la industria
- 🕒 Prenda que mitiga el riesgo en cada crédito
- 🕒 Baja cantidad de empresas financieras especializadas

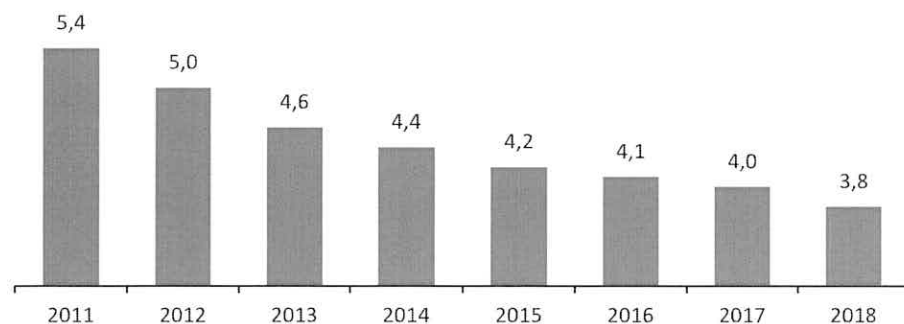
VENTA GLOBAL MERCADO AUTOMOTRIZ

Miles de Unidades de Vehículos Livianos



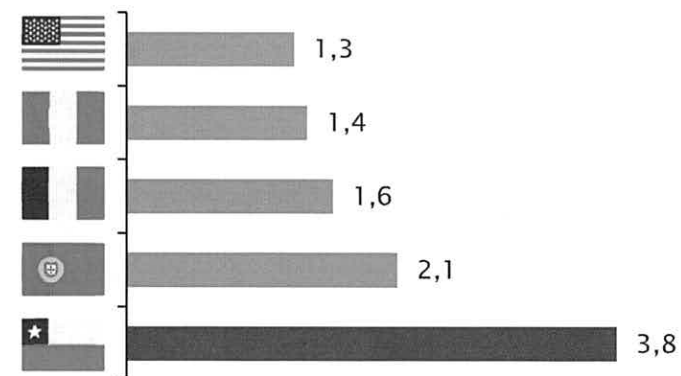
Fuente: CAVEM (Cámara Nacional de Comercio Automotriz de Chile)

EVOLUCIÓN TASA DE MOTORIZACIÓN (habitantes por automóvil)

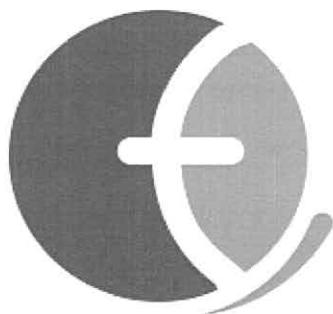


Fuente: ANAC

COMPARACIÓN TASA DE MOTORIZACIÓN (habitantes por automóvil)



Fuente: ANAC y ACEA



1 Industria atractiva

2 Trayectoria de más de 20 años con un crecimiento sostenido

3 Cartera diversificada

4 Indicadores financieros sólidos y estables en el tiempo

5 Eficiente manejo de riesgo de crédito y operativo

6 Equipo experimentado y especialista en cada área de negocio

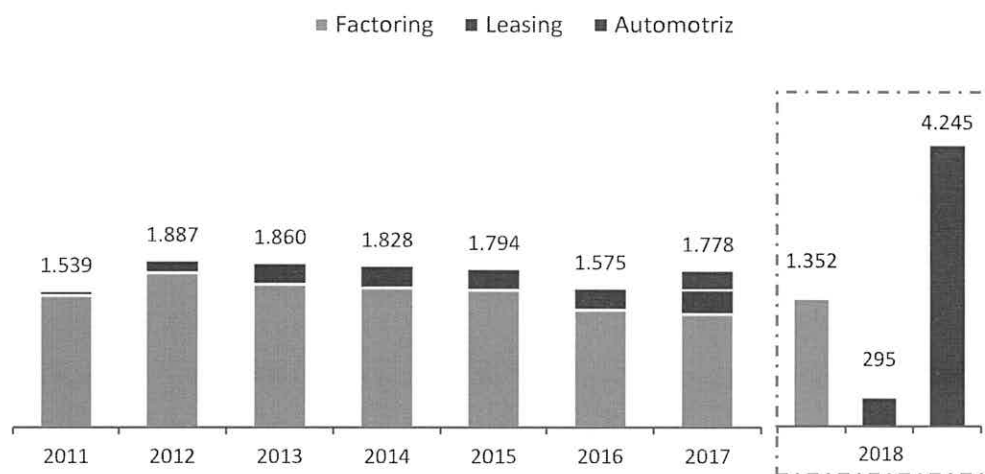
2 TRAYECTORÍA DE 21 AÑOS CON UN CRECIMIENTO SOSTENIDO

CERCANIA A LOS CLIENTES

- 🕒 **21 años** trabajando junto a las Pymes
- 👂 Amplio **conocimiento** de las necesidades de sus clientes
- 👥 **Comités diarios** permiten atender en forma rápida las necesidades de los clientes
- ⚡ Agilidad de las operaciones de factoring: **120 minutos*** en promedio
- ✅ Aprobación de operaciones automotriz:
 - 🕒 Pre-Aprobación y aprobación final: **30 mins + 30 mins**
 - 🕒 Disponibilidad **365 días** del año
- 🔄 Procesos de aprobación estandarizados y ágiles en leasing. Aprobación entre 1 y 3 días según monto operación

CLIENTES FACTORING, LEASING Y AUTOMOTRIZ

Número

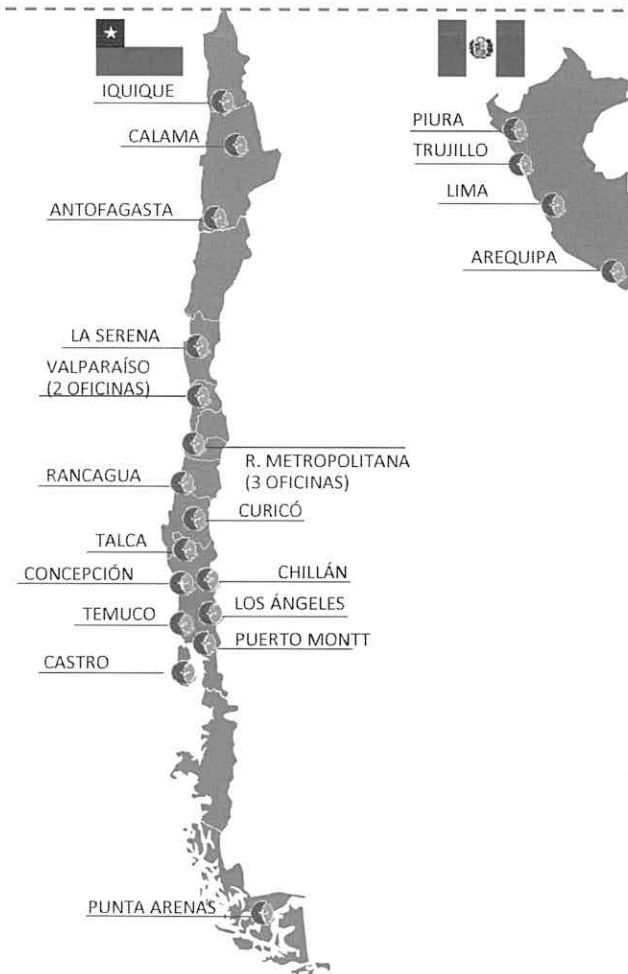


Fuente: La Compañía

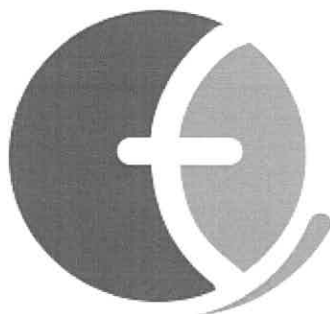
(*) Desde que se inicia el proceso de chequeo de documentos

EXTENSA RED DE SUCURSALES

23 sucursales a lo largo de todo Chile y Perú permiten que Eurocapital esté más cerca de sus clientes y conocerlos mejor.



5.892 clientes



1 Industria atractiva

2 Trayectoria de más de 20 años con un crecimiento sostenido

3 Cartera diversificada

4 Indicadores financieros sólidos y estables en el tiempo

5 Eficiente manejo de riesgo de crédito y operativo

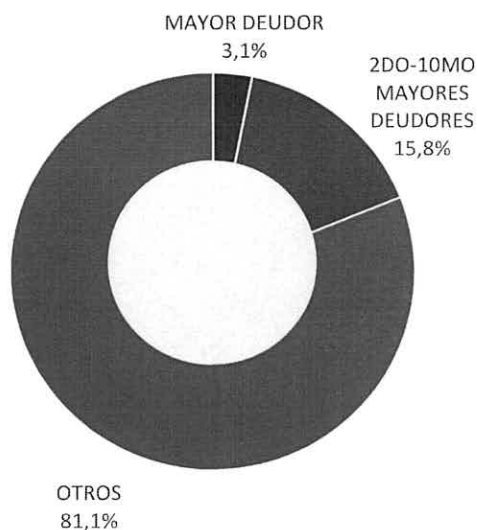
6 Equipo experimentado y especialista en cada área de negocio

3 CARTERA DIVERSIFICADA - FACTORING

- Eurocapital tiene 1.352 clientes, 8.133 deudores y un stock de cartera de CLP 117.673 millones
- La deuda promedio por cliente de *Factoring* asciende a CLP 88 millones con una deuda promedio por deudor de CLP 15 millones
- Control y monitoreo de concentración de clientes y deudores según políticas de crédito determinadas en Comités
- Presente en todos los sectores de la economía

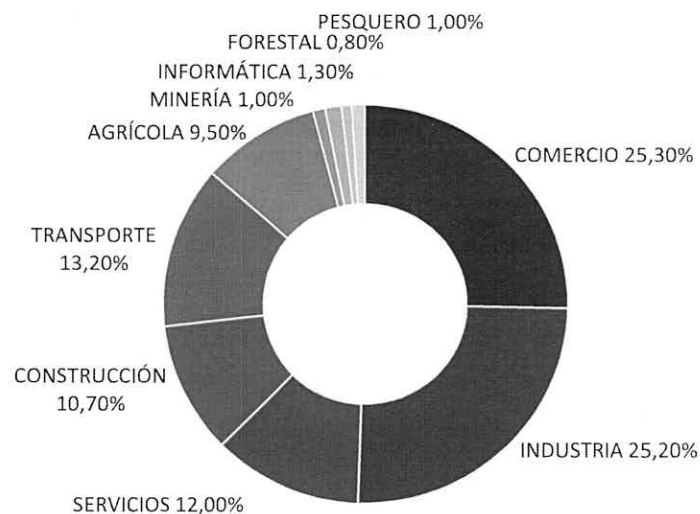
CONCENTRACIÓN DE DEUDORES

%



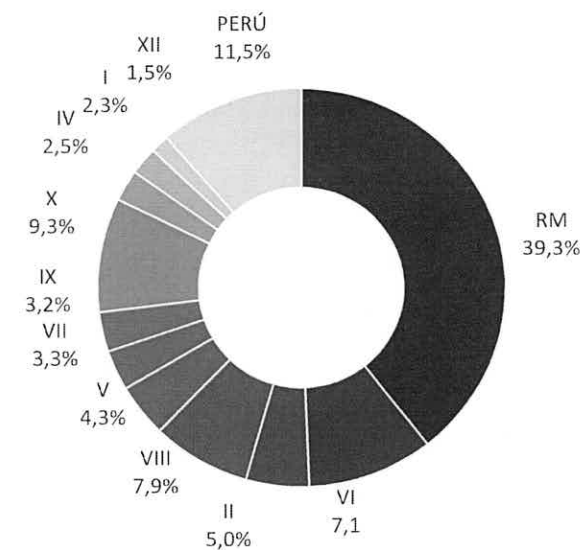
CARTERA CLIENTES SEGÚN SECTOR (*)

%



CARTERA SEGÚN REGIÓN (*)

%



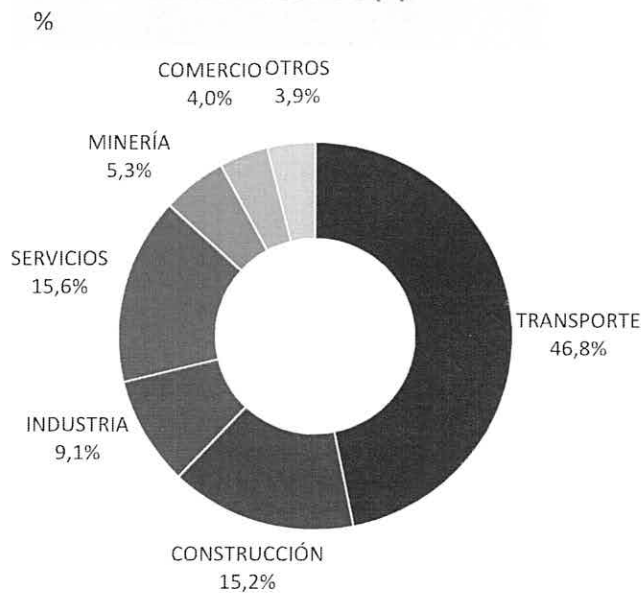
Fuente: CMF

(*) EE.FF. Consolidados auditados al 31 de diciembre 2018

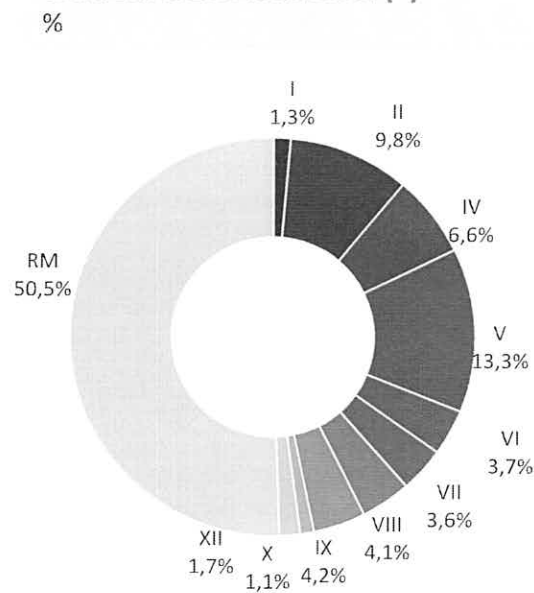
3 CARTERA DIVERSIFICADA - LEASING

- Tres líneas de negocio: maquinaria tradicional (83,9%), tecnología (8,2%) e inmobiliario (7,9%)
- 295 clientes con una colocación promedio de CLP 58mm
- Stock de cartera CLP 17.108mm con un pie promedio de un 20%
- Una proporción importante de esta cartera pertenece a las industrias del transporte y la construcción, debido a que éstas son intensivas en el uso de maquinarias
- Bienes de fácil liquidación en mercado secundario

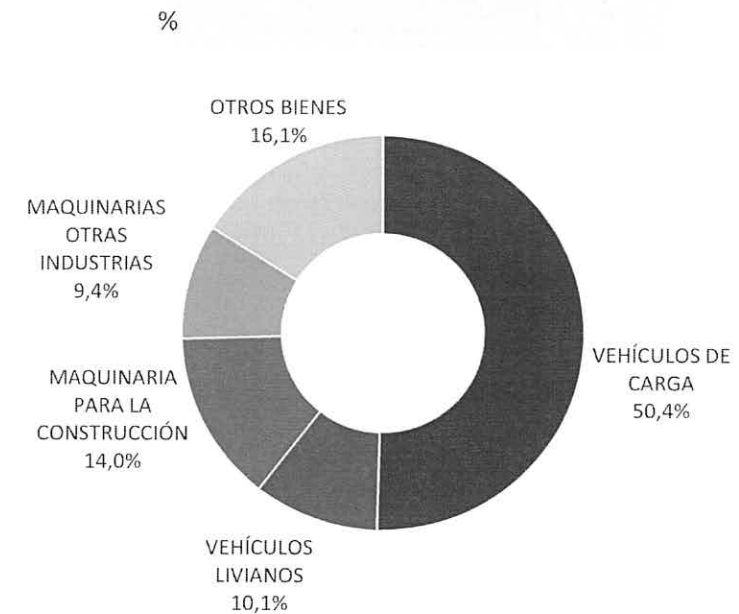
CARTERA SEGÚN SECTOR (*)



CARTERA SEGÚN REGIÓN (*)



CARTERA POR TIPO DE BIEN



Fuente: CMF

(*) EE.FF. Consolidados auditados al 31 de diciembre 2018

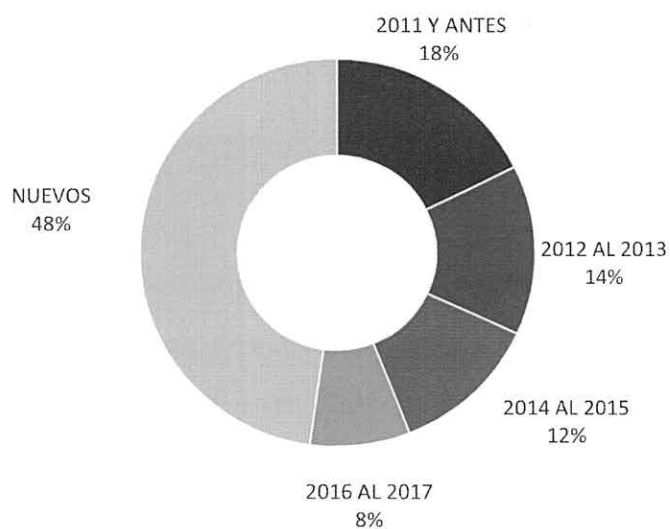
3 CARTERA DIVERSIFICADA - AUTOMOTRIZ

- 🔊 Eurocapital tiene ventajas comerciales gracias a su presencia regional y a su experiencia en financiamiento
- 🔊 Financiamiento atomizado orientado a personas naturales
- 🔊 4.245 clientes con una deuda promedio de CLP 5,6 millones
- 🔊 Tamaño cartera CLP 23.876mm con un pie promedio del 36%
- 🔊 Cruce de productos con 586 distribuidores (o dealers)
- 🔊 Cartera mixta nuevos y usados (48% nuevos)
- 🔊 56% de la cartera corresponde a vehículos con menos de 3 años de antigüedad (semi-nuevos)
- 🔊 Generación de cartera a través de red de sucursales con venta directa y canal indirecto Amicar



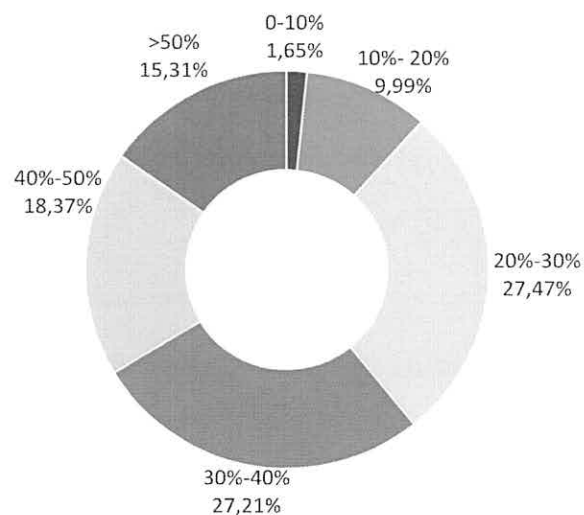
CARTERA SEGÚN AÑO VEHÍCULO

%



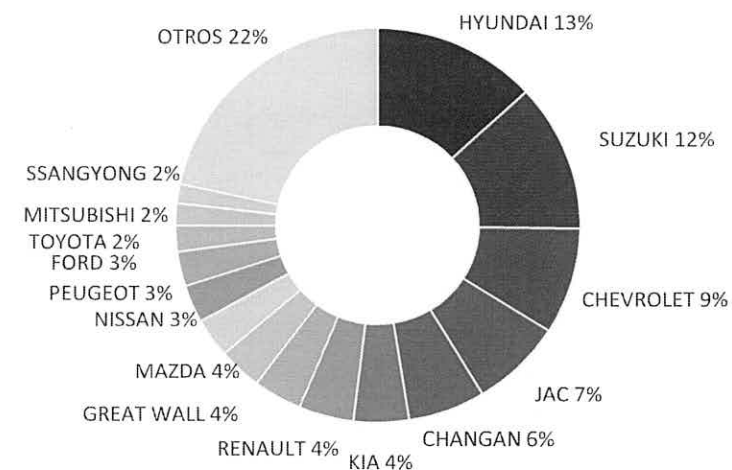
CARTERA SEGÚN % DE PIE

%



CARTERA SEGÚN MARCA

%



Fuente: La Compañía

3 CARTERA DIVERSIFICADA - AUTOMOTRIZ

ANÁLISIS DE LA CARTERA DE EUROCAPITAL V/S LA INDUSTRIA

%

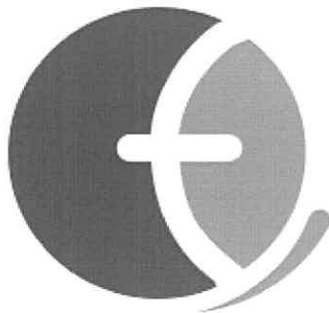
	Eurocapital		Forum	GM Financial	Santander C.
	dic-18	mar-19	dic-18	dic-18	dic-18
Tasa Colocación Media	2,1%	2,3%	1,3%	1,8%	1,9%
Utilidad / Ingresos	(4,2%)	14,6%	26,0%	19,0%	13,7%
ROAA	(1,1%)	4,1%	4,2%	4,0%	3,2%
Mora + 90 días / Cartera	1,8%	1,8%	2,9%	4,5%	2,7%
Mora total / Cartera (*)	14,9%	16,1%	17,8%	31,8%	12,8%
Provisiones / Cartera	1,6%	1,7%	3,0%	4,8%	3,6%

Fuente: La Compañía. Cifras interinas no auditadas Marzo 2019

* Medido como saldo insoluto capital

- 🔍 Eurocapital en un año de operación ha alcanzado ratios comparables con la industria
- 🔍 Cartera saludable con un nivel de provisión similar a la mora actual

CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN



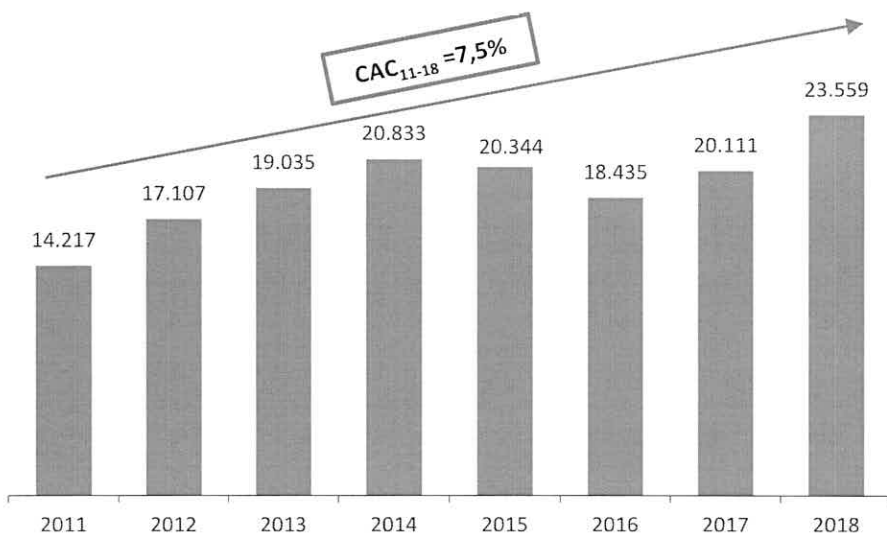
- 1 Industria atractiva
- 2 Trayectoria de más de 20 años con un crecimiento sostenido
- 3 Cartera diversificada
- 4 Indicadores financieros sólidos y estables en el tiempo
- 5 Eficiente manejo de riesgo de crédito y operativo
- 6 Equipo experimentado y especialista en cada área de negocio

4 INDICADORES FINANCIEROS SÓLIDOS Y ESTABLES EN EL TIEMPO

- Eurocapital a través de un aumento de la oferta de servicios ha logrado un 7,5% de crecimiento anual compuesto en sus ingresos de explotación 2011 y 2018
- Cabe destacar que ha mantenido su margen neto dentro de márgenes razonables a pesar de los periodos más restrictivos que han afectado la economía nacional, por ejemplo, la desaceleración de la economía entre el 2014 y 2017
- Baja en resultado del año 2018 se explica por inversión en nuevo negocio automotriz, aumento en provisión de cartera debido a la entrada en vigencia de la IFRS 9 y al menor desempeño del negocio factoring

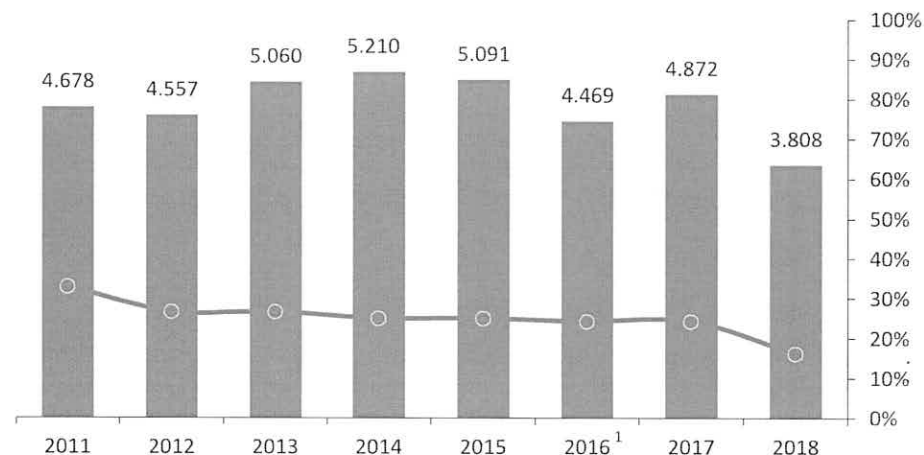
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

\$ millones



UTILIDAD NETA Y MARGEN NETO (*)

\$ millones



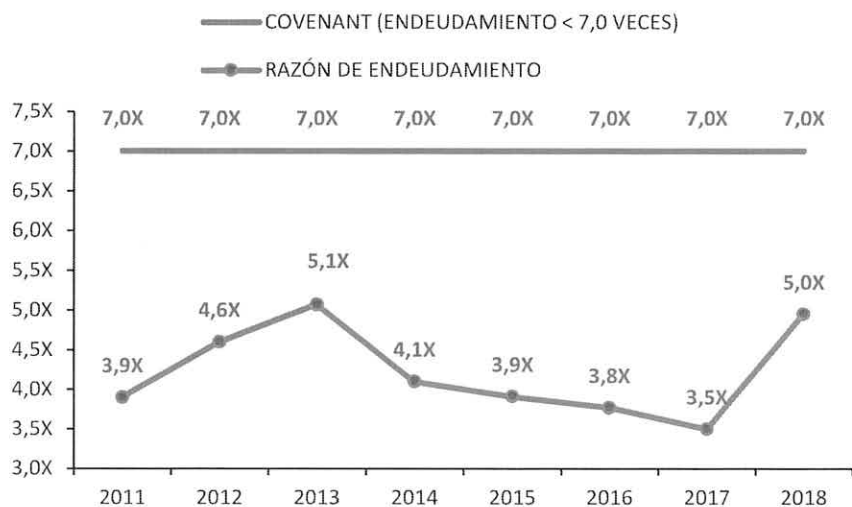
Fuente: La Compañía

(*) Margen Neto corresponde a la Utilidad Neta como porcentaje de los Ingresos de Explotación

¹ 2016 influido por la puesta en marcha del negocio de Factoring en Perú

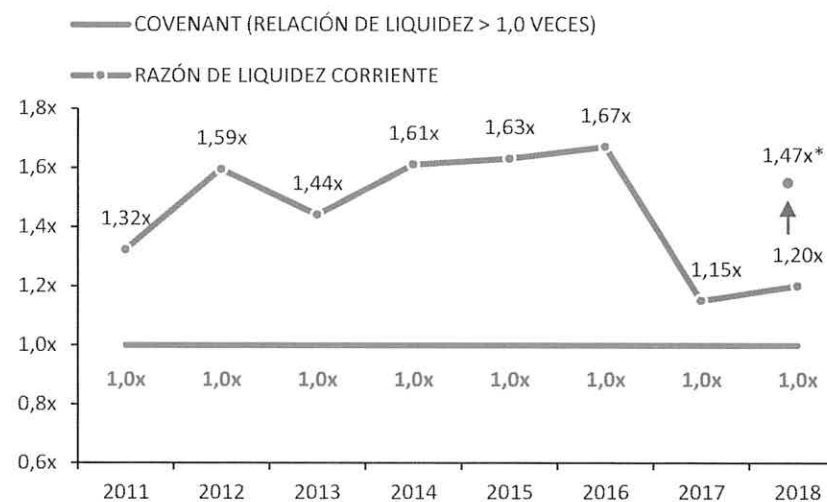
4 INDICADORES FINANCIEROS SÓLIDOS Y ESTABLES EN EL TIEMPO

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO



Fuente: EE.FF. Consolidados auditados al 31 de diciembre 2018

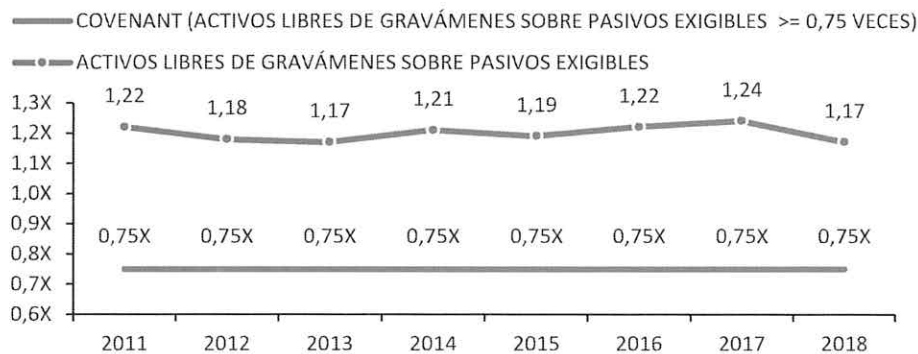
EVOLUCIÓN RELACIÓN DE LIQUIDEZ



Fuente: EE.FF. Consolidados auditados al 31 de diciembre 2018

* Prorrata covenant una vez colocado el bono

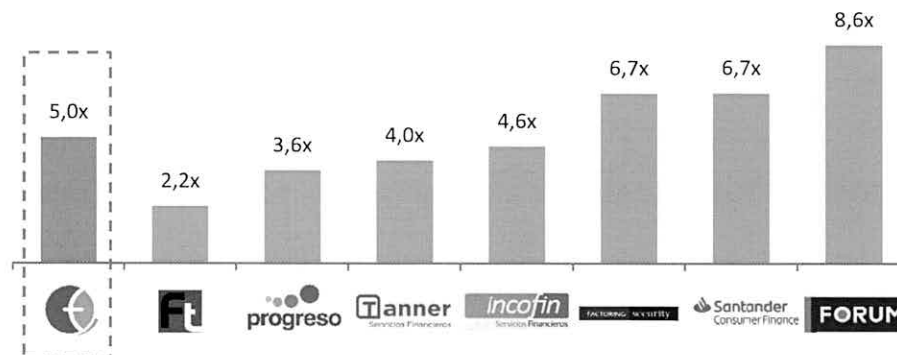
ACTIVOS LIBRES DE GRAVÁMENES SOBRE PASIVOS EXIGIBLES



Fuente: EE.FF. Consolidados auditados al 31 de diciembre 2018

ENDEUDAMIENTO DE LOS PRINCIPALES ACTORES DE LA INDUSTRIA

Veces, diciembre 2018

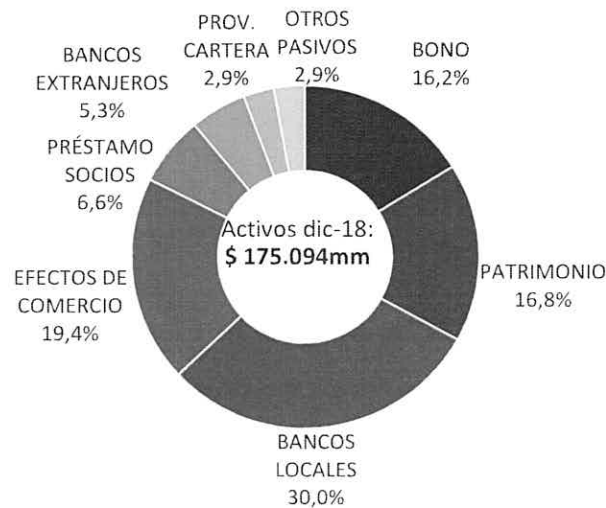


Fuente: EE.FF. Consolidados compañías al 31 de diciembre 2018

4 INDICADORES FINANCIEROS SÓLIDOS Y ESTABLES EN EL TIEMPO

DIVERSIFICACIÓN POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO (*)

% de activos



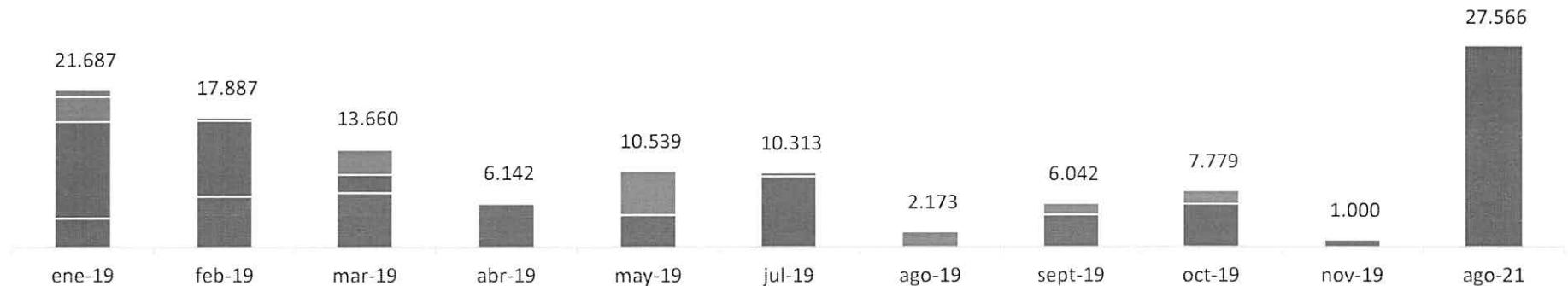
PERFIL DE VENCIMIENTOS Y USO DE FONDOS



PERFIL DE AMORTIZACIÓN DE DEUDA DE EUROCAPITAL

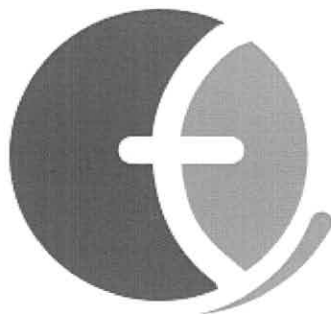
\$ millones

■ Efectos de Comercio ■ Bancos Nacionales ■ Bancos Extranjeros ■ Bono ■ Pagarés Socios



Fuente: CMF

(*) EE.FF. Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2018



1 Industria atractiva

2 Trayectoria de más de 20 años con un crecimiento sostenido

3 Cartera diversificada

4 Indicadores financieros sólidos y estables en el tiempo

5 Eficiente manejo de riesgo de crédito y operativo

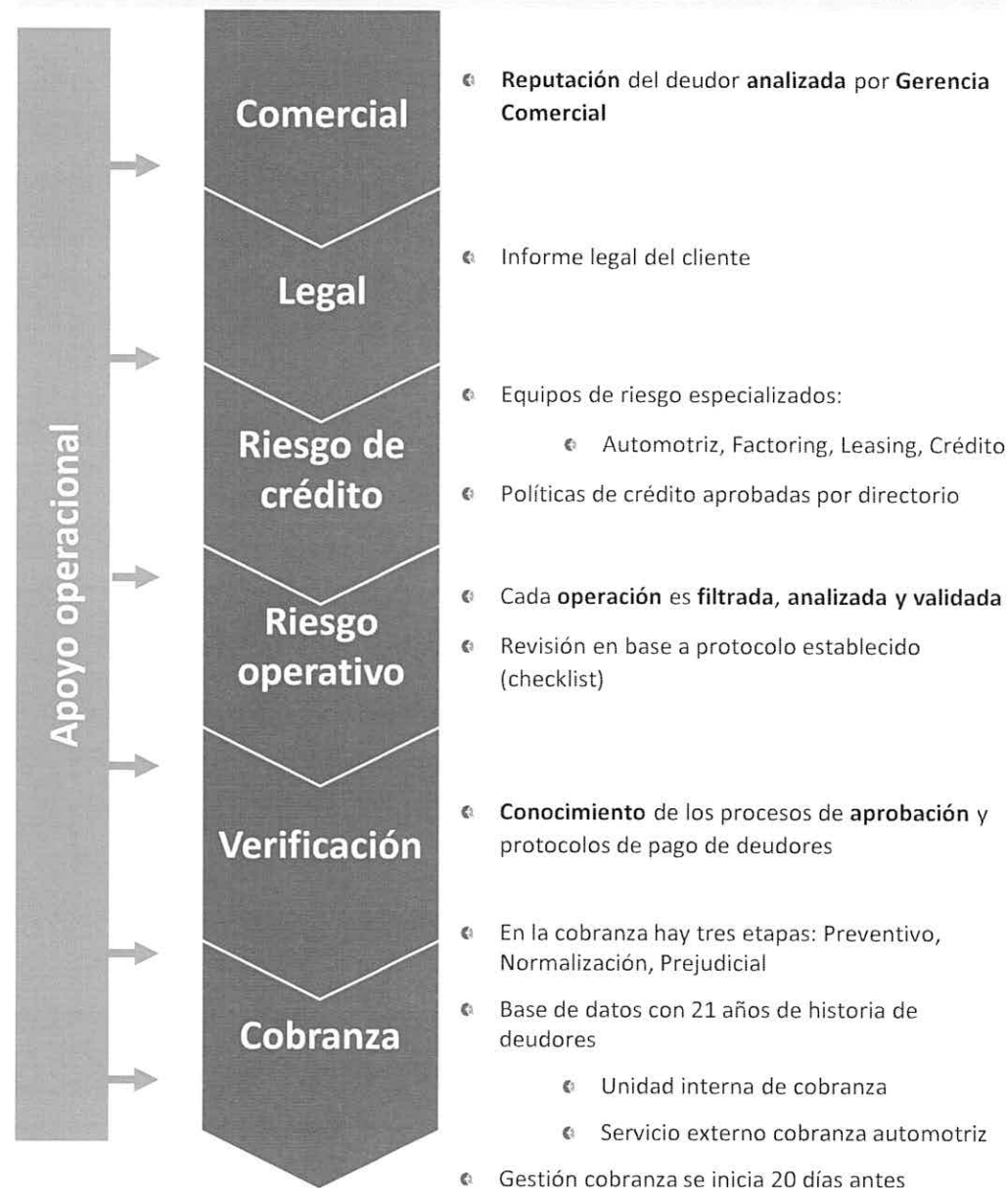
6 Equipo experimentado y especialista en cada área de negocio

5 EFICIENTE MANEJO DE RIESGO DE CRÉDITO Y OPERATIVO

Highlights

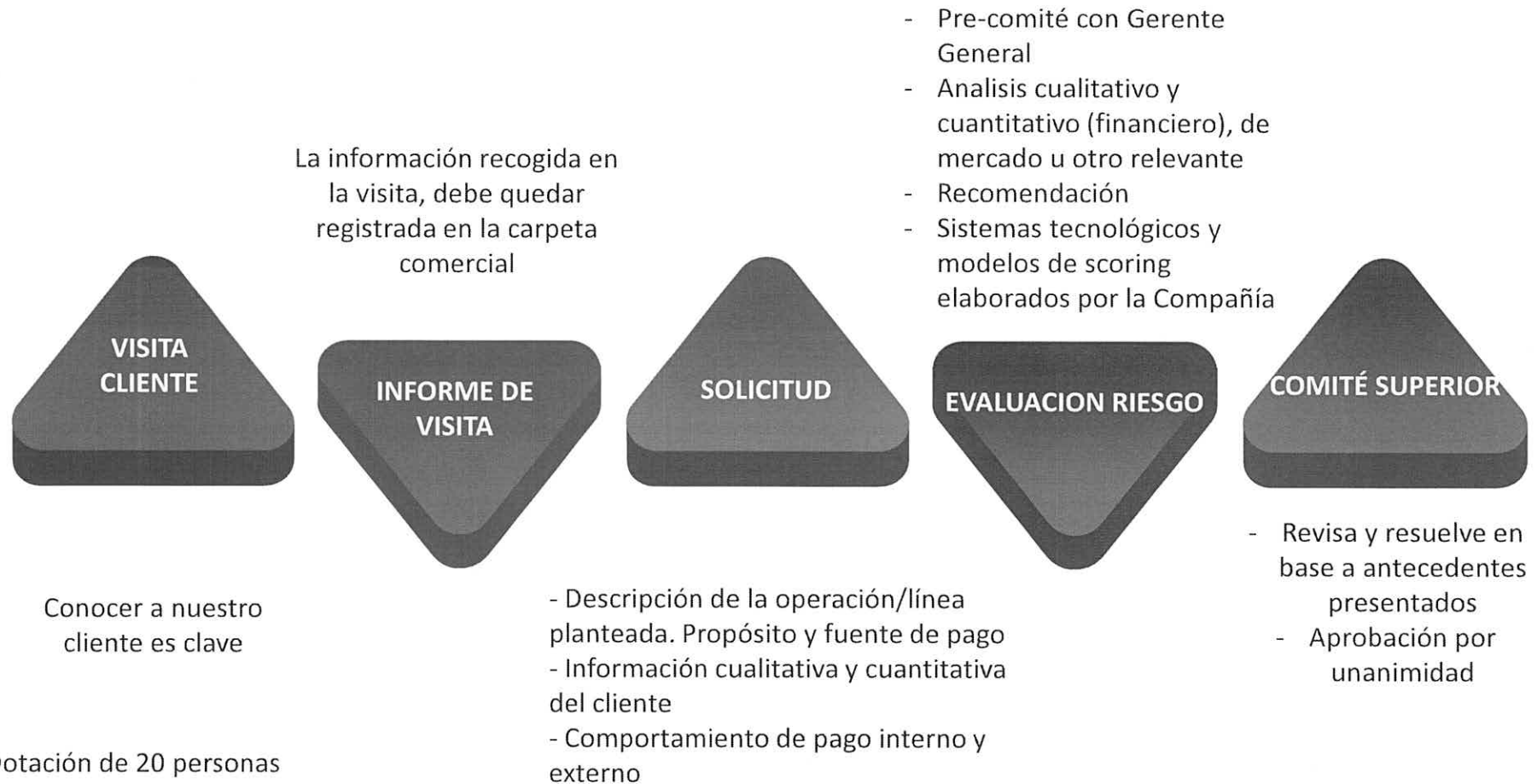
- ⌚ Procesos de aprobación de créditos adaptados a las características particulares de cada producto
- ⌚ Sistemas de información diseñados para controlar el riesgo de cada producto
- ⌚ Aprobación diaria de operaciones por parte de los directores ejecutivos y participación permanente en los siguientes Comités Superiores:
 - ⌚ Créditos de montos significativos
 - ⌚ Líneas de crédito *Factoring* y *Leasing*
 - ⌚ Mora *Factoring*
 - ⌚ Mora *Leasing*
 - ⌚ Mora *Automotriz*
- ⌚ Eficiente manejo de riesgo automotriz apoyado en avanzadas herramientas tecnológicas y sistemas de información

Áreas involucradas



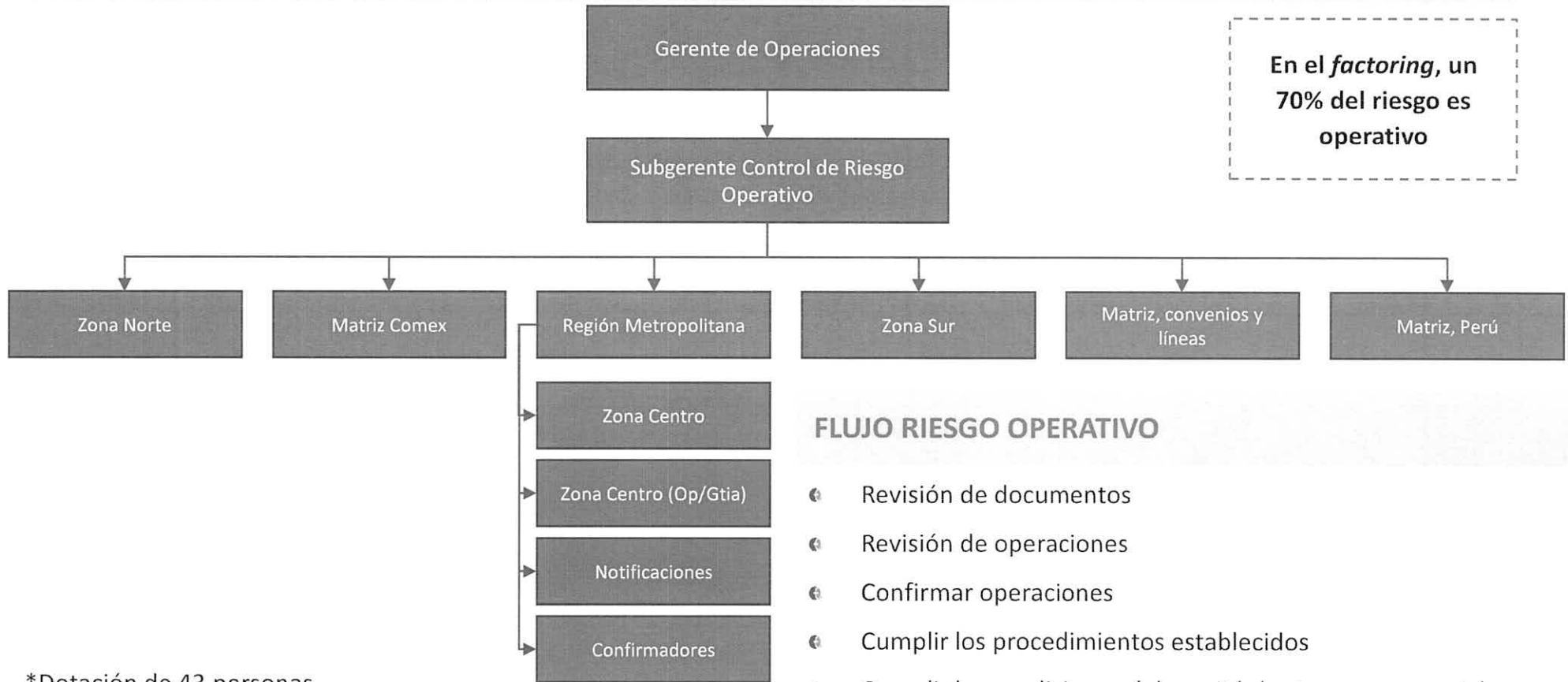
5 EFICIENTE MANEJO DE RIESGO DE CRÉDITO Y OPERATIVO

PROCESO DE RIESGO DE CRÉDITO



5 EFICIENTE MANEJO DE RIESGO DE CRÉDITO Y OPERATIVO

ESTRUCTURA ÁREA RIESGO OPERATIVO



FLUJO RIESGO OPERATIVO

- ⌚ Revisión de documentos
- ⌚ Revisión de operaciones
- ⌚ Confirmar operaciones
- ⌚ Cumplir los procedimientos establecidos
- ⌚ Cumplir las condiciones del comité de riesgo y comercial
- ⌚ Notificaciones de cortesía
- ⌚ Revisión y custodia de garantía
- ⌚ Seguimiento a operaciones condicionadas

*Dotación de 13 personas

5 EFICIENTE MANEJO DE RIESGO DE CRÉDITO Y OPERATIVO

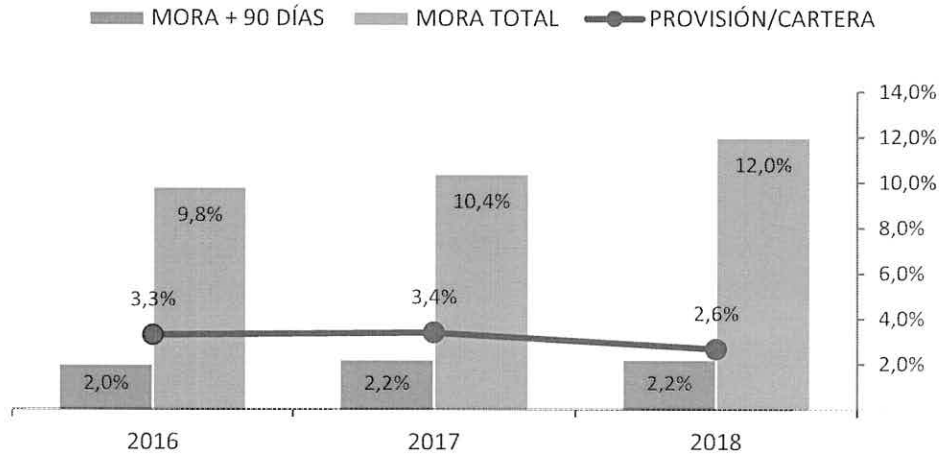
- Los comités superiores cuentan con la participación de los directores ejecutivos, mientras que los comités ejecutivos cuentan con la participación de la administración

COMITÉS SUPERIORES		COMITÉS EJECUTIVOS		
Créditos monto significativo	<ul style="list-style-type: none"> Crédito de capital de trabajo superiores a \$ 50mm Operaciones de leasing sobre \$ 100mm Operaciones automotriz sobre \$ 15mm 	Control de Gestión	<ul style="list-style-type: none"> Controlar el presupuesto y gestión de los negocios Una vez por semana 	
	Líneas de crédito monto significativo	<ul style="list-style-type: none"> Dos reuniones semanales Líneas de factoring superiores a \$ 100mm y de confirming superiores a \$ 50mm 	Comité Gestión de Negocios	<ul style="list-style-type: none"> Decisiones respecto a políticas comerciales y nuevos productos Análisis gestión de las distintas áreas de negocio y coordinación con áreas de apoyo Revisión de presupuesto Una vez a la semana
		<ul style="list-style-type: none"> Una reunión por semana 	- Factoring - Leasing - Automotriz	
Auditoría	<ul style="list-style-type: none"> Mantención, aplicación y revisión de los controles internos de la empresa Una vez al mes 	Pasivos Financieros y Tesorería	<ul style="list-style-type: none"> Gestión de los distintos pasivos financieros y tesorería Una vez al mes 	
Mora Factoring	<ul style="list-style-type: none"> Monitorear y definir estrategias de cobranza Una reunión por semana 	Administración General	<ul style="list-style-type: none"> Evaluar la gestión sobre políticas de RRHH y de Contabilidad Una vez al mes 	
Mora Leasing	<ul style="list-style-type: none"> Monitorear y definir estrategias de cobranza Una reunión al mes 	Riesgo Operativo y legal	<ul style="list-style-type: none"> Evaluar la gestión sobre políticas y procedimientos de riesgo operativo y legal Una vez al mes 	
Mora Automotriz	<ul style="list-style-type: none"> Una reunión por semana 	Tecnología	<ul style="list-style-type: none"> Análisis de mejoras y requerimientos a los sistemas Una vez al mes 	
		Prevención de Lavado de Activos	<ul style="list-style-type: none"> Revisión y análisis los casos que deben ser informados a la UAF Comité se realiza trimestralmente 	
		Pre-comité de riesgo de crédito	<ul style="list-style-type: none"> Coordinar las propuestas a ser presentadas al Comité Superior de créditos y líneas Dos veces por semana 	

5 EFICIENTE MANEJO DE RIESGO DE CRÉDITO Y OPERATIVO

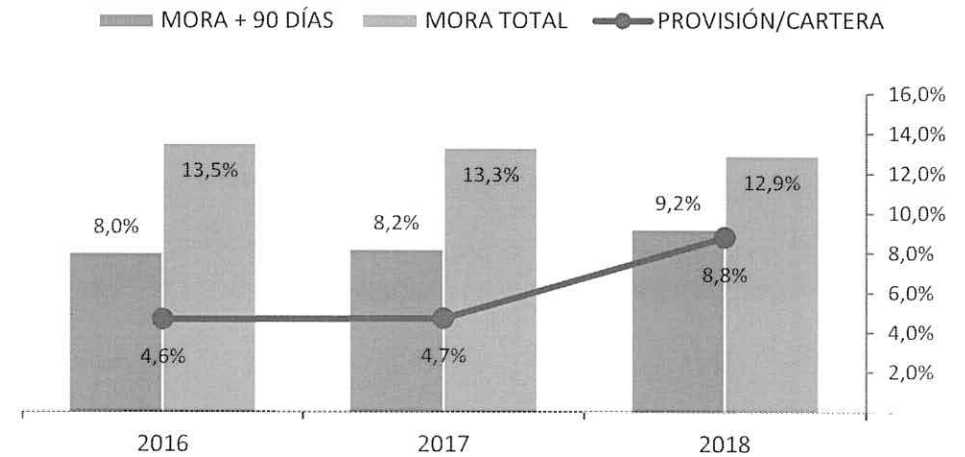
MORA DE LA CARTERA DE FACTORING

Mora / Colocaciones (%)



MORA DE LA CARTERA DE LEASING (*)

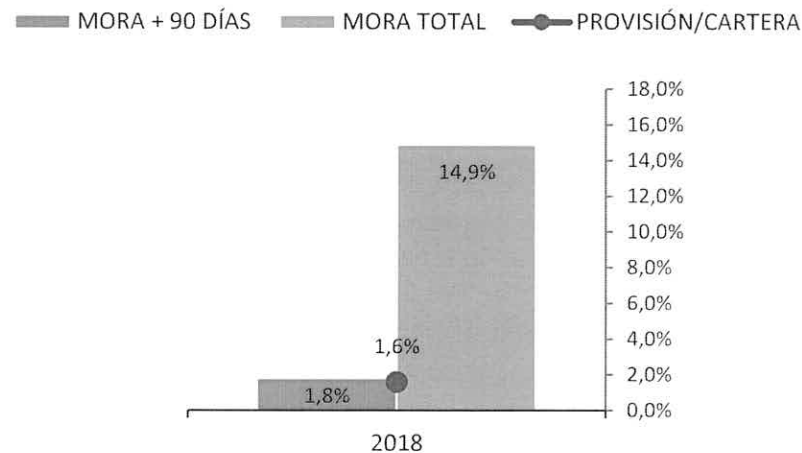
Mora / Colocaciones (%)



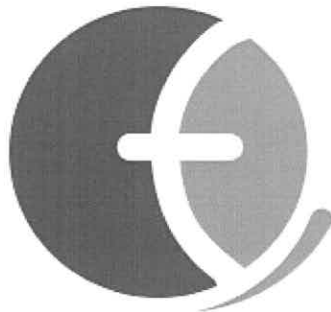
(*) Mora medida como saldo de cuotas morosas

MORA DE LA CARTERA AUTOMOTRIZ (*)

Mora / Colocaciones (%)



(*) Mora medida como saldo insoluto de capital



- 1 Industria atractiva
- 2 Trayectoria de más de 20 años con un crecimiento sostenido
- 3 Cartera diversificada
- 4 Indicadores financieros sólidos y estables en el tiempo
- 5 Eficiente manejo de riesgo de crédito y operativo
- 6 Equipo experimentado y especialista en cada área de negocio

6 EQUIPO EXPERIMENTADO Y ESPECIALISTA EN CADA ÁREA DE NEGOCIO

EQUIPO EXPERIMENTADO

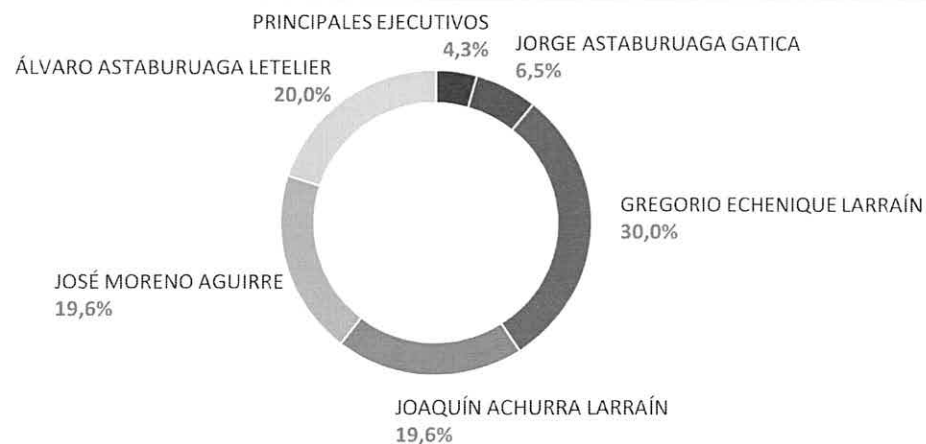
- Ejecutivos con gran experiencia en el sector financiero y en proveer soluciones de capital de trabajo a Pymes
- 21 años de historia de socios gestores
- Directores Ejecutivos participan activamente en Comités Superiores
- Principales ejecutivos se incorporan a la propiedad en 2014

DIRECTORIO

Directorio

Gregorio Echenique L.	Presidente y Director Ejecutivo
Álvaro Astaburuaga L.	Director Ejecutivo
José Ignacio Zaldivar P.	Director
Matías Moreno V.	Director
Gonzalo Cruzat V.	Director Independiente

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD (*)

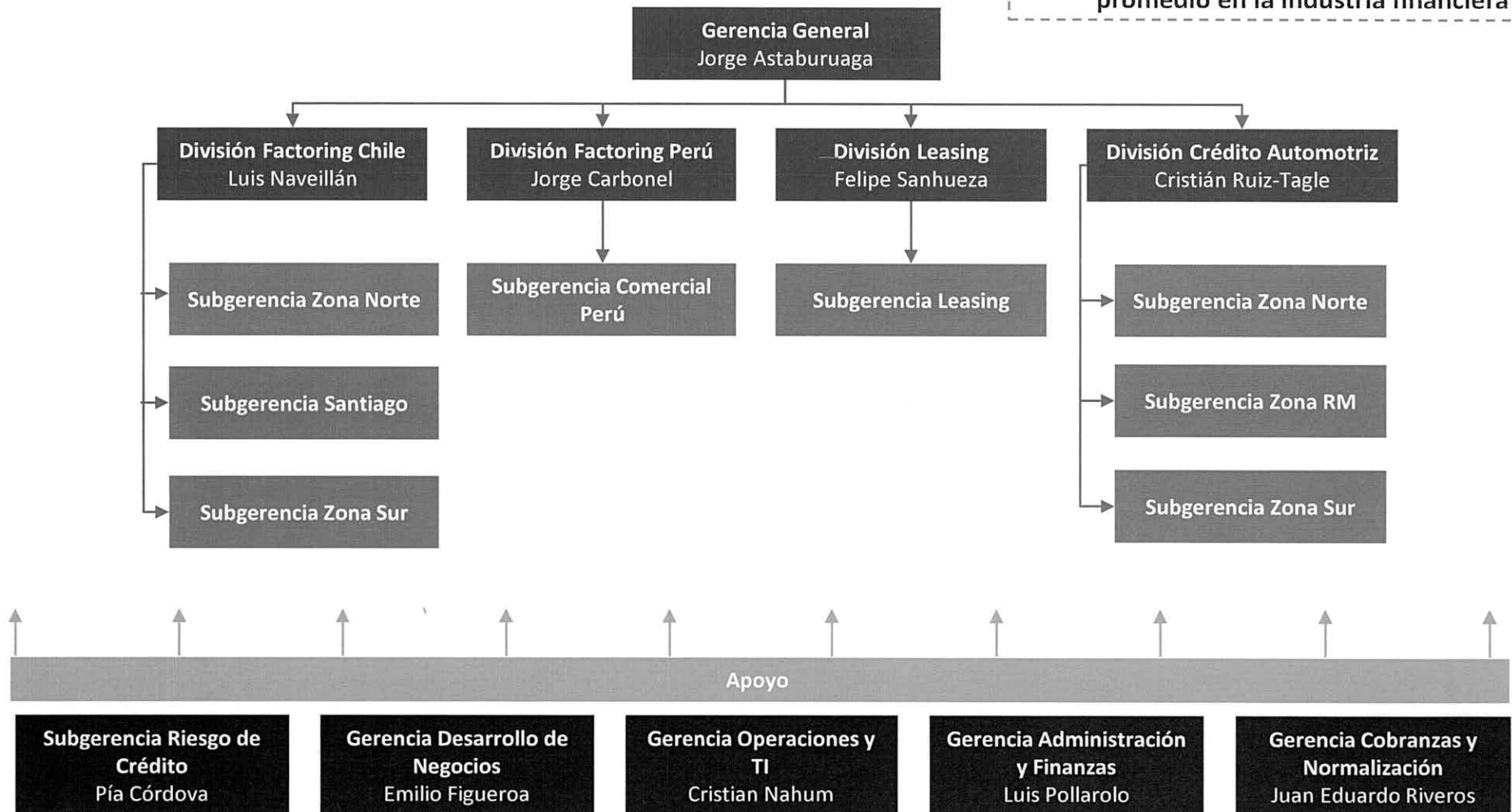


Fuente: La Compañía

(*) Información al 31 de diciembre 2018

6 EQUIPO EXPERIMENTADO Y ESPECIALISTA EN CADA ÁREA DE NEGOCIO

Equipo con más de 26 años de experiencia promedio en la industria financiera





Capítulo III

Características de la Emisión

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN - *Termsheet*

Emisor	Eurocapital S.A.
Serie	J
Nemotécnico	BEURO-J
Monto de la emisión	Hasta CLP 27.000.000.000
Monto de la serie	CLP 27.000.000.000
Cortes	CLP 10.000.000
Plazo al vencimiento	5 años
Fecha de vencimiento	1 de Abril del 2024
Amortización de capital	Bullet
Fecha rescate anticipado	1 de Abril del 2021
Mecanismo rescate anticipado	<i>Make Whole</i>
Spread de prepago	50 bps
Fecha inicio devengo de intereses	1 de Abril del 2019
Tasa de Carátula	5,10% anual
Período de intereses	Semestrales
Uso de fondo	Los Fondos provenientes de la colocación de los Bonos de la Serie, se destinarán en un cien por ciento al financiamiento de las operaciones de crédito de consumo del área de financiamiento automotriz
Ratings	Feller Rate: A-/ Fitch: A
Principales resguardos	Relación de endeudamiento < 7,0 veces Activos libres de Gravámenes sobre Pasivos Exigibles de al menos 0,75 veces Patrimonio mínimo > UF 450.000

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN - Calendario

Mayo 2019				
L	M	M	J	V
		1	2	3
6	7	8	9	10
13	14	15	16	17
20	21	22	23	24
27	28	29	30	31

Mayo

8 - 13

Roadshow

Mayo

14 - 15

Libro de órdenes

Mayo

16

Colocación