

## Comunicado de Prensa

# FELLER RATE CAMBIA A “POSITIVAS” LAS PERSPECTIVAS DE LA CLASIFICACIÓN DE EUROCAPITAL. A LA VEZ, RATIFICA SU SOLVENCIA EN “BBB”.

---

### Contacto

Alvaro Pino / [alvaro.pino@feller-rate.cl](mailto:alvaro.pino@feller-rate.cl) / (562) 757-0470  
Claudia Labbé / [claudia.labbe@feller-rate.cl](mailto:claudia.labbe@feller-rate.cl) / (562) 757-0444

**Santiago, Chile – 29 de septiembre, 2005.** Feller Rate cambió las perspectivas de Eurocapital S.A. a “Positivas” en atención al fortalecimiento de su perfil financiero, con márgenes altos y estables e indicadores de rentabilidad crecientes, tanto sobre activos como sobre capital y reservas. A su vez, ratificó sus clasificaciones de solvencia en “BBB” y de sus líneas de efectos de comercio en “BBB/Nivel 2”.

La clasificación se fundamenta en la experiencia de su administración y su perfil financiero, con una elevada generación, buenos indicadores de eficiencia y un adecuado control del riesgo de sus activos. Considera, además, su amplia trayectoria en la industria de factoring y los avances logrados en la diversificación de sus fuentes de financiamiento. A ello han contribuido los créditos obtenidos a través de CORFO y la emisión de efectos de comercio. La clasificación refleja, en contraposición, sus elevadas tasas de crecimiento y su relativamente ajustado nivel de capitalización.

Su mercado objetivo lo constituyen las pequeñas y medianas empresas, financiando prioritariamente cuentas por cobrar como facturas, cheques, letras y pagarés. A junio de 2005, su participación de mercado en stock de colocaciones netas alcanzó a un 3,0%.

Desde su creación, Eurocapital ha exhibido elevadas tasas de crecimiento. En 2003, la empresa mostró un alza de 77,5% en su volumen de colocaciones mientras que, en 2004, su ritmo de crecimiento alcanzó 30,8%. Si bien durante el primer semestre de 2005 su tasa de expansión fue más moderada, la administración proyecta para el año un crecimiento similar al de 2004, acorde con los niveles proyectados para la industria.

La actividad de la entidad está concentrada exclusivamente en el negocio de factoring, por lo que sus excedentes dependen de los *spreads* de su cartera. Su red de sucursales y plan de apertura de nuevas oficinas le permite aportar al crecimiento y diversificación de ingresos, junto con aumentar su cobertura geográfica.

La entidad se caracteriza por mostrar altos márgenes brutos, superiores al 15%, los cuales se comparan favorablemente con la industria. Sus niveles de eficiencia muestran un avance importante a partir de 2004, tanto respecto a sus activos como al resultado operacional bruto, alcanzando un 5,9% y 37,7%, respectivamente, a junio de 2005. Por su parte, el gasto en provisiones y castigos se mantiene controlado y sigue la tendencia decreciente de la industria. Todo lo anterior, conduce a una elevada generación interna, que presenta un alza sostenida desde 2002. Su rentabilidad antes de impuestos de 7,1% a 9,6% de sus activos entre 2003 y junio de 2005.

Sus políticas crediticias se caracterizan por una alta participación de la administración superior y por procesos y sistemas de gestión adecuados a su actividad. La mejor diversificación de su cartera -con una menor exposición promedio por cliente- ha contribuido a mejorar el riesgo de sus operaciones. A junio de 2005 la entidad presentaba un gasto en provisiones y castigos sobre resultado operacional bruto de 15,8%, levemente superior al promedio de la industria bancaria.

### Perspectivas

Las perspectivas de Eurocapital fueron calificadas en “Positivas” considerando la mejora de sus niveles de eficiencia y riesgo de sus activos, que ha resultado en una mayor capacidad de generación.

Por otra parte, el desarrollo de la entidad ha sido acompañado por un reforzamiento de su organización y estructuras, mejoras en procesos operacionales y de control, y desarrollos en sistemas de operación y gestión.

Una mejora en la clasificación dependerá de la capacidad de la entidad para mantener su actual perfil financiero, con un nivel de capitalización adecuado, en un contexto de expansión de su volumen de actividad.