

## Comunicado de Prensa

# FELLER RATE SUBE LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE EUROCAPITAL S.A. DESDE “BBB” A “BBB+”. LAS PERSPECTIVAS SE MODIFICARON A “ESTABLES”.

---

### Contacto

Alex Martinic B. / [alex.martinic@feller-rate.cl](mailto:alex.martinic@feller-rate.cl) / (562) 757-0465

Claudia Labbé M. / [claudia.labbe@feller-rate.cl](mailto:claudia.labbe@feller-rate.cl) / (562) 757-0444

**Santiago, Chile – 21 de septiembre de 2006.** Feller Rate subió la clasificación de la solvencia de Eurocapital S.A. desde “BBB” a “BBB+” y la de sus efectos de comercio desde “BBB/Nivel 2” a “BBB+/Nivel 2”. A su vez, las perspectivas fueron modificadas desde “Positivas” a “Estables”.

El cambio de clasificación de Eurocapital se fundamenta en el fortalecimiento de su perfil financiero, con un consistente incremento de sus retornos, riesgo de crédito controlado y mejoras en su eficiencia operacional. Considera, además, la adecuada diversificación de su cartera, el fortalecimiento de su estructura organizacional y los avances en tecnología y controles.

La clasificación también incorpora la experiencia de su administración, su amplia trayectoria en la industria de factoring y los avances logrados en la diversificación de sus fuentes de financiamiento. A ello han contribuido las líneas obtenidas a través de CORFO y del BID, y la emisión de efectos de comercio. En contraposición, refleja su ajustado nivel de capitalización en relación a su crecimiento esperado.

Su mercado objetivo lo constituyen las pequeñas y medianas empresas, financiando prioritariamente facturas, cheques, letras y pagarés.

La entidad ha presentado fuertes incrementos en sus colocaciones –31% y 34% en 2004 y 2005, respectivamente–, acordes con el crecimiento experimentado por la industria. De esta forma, durante los últimos dos años su participación de mercado en stock de colocaciones aumentó de 2,5% a 3,0% (considerando las entidades asociadas a Achef y sociedades anónimas de factoring con información pública en la SVS).

La actividad de la compañía está concentrada exclusivamente en el negocio de factoring, por lo que sus excedentes dependen de los *spreads* de su cartera. No obstante, su expansión en regiones –con una acelerada apertura de sucursales– le ha permitido aumentar su cobertura geográfica, esperando cubrir todo el territorio nacional hacia 2007. Esto ha contribuido a una mayor diversificación de sus ingresos y atomización de sus riesgos. De hecho, cerca del 60% de las colocaciones provienen de regiones.

Eurocapital ha realizado un continuo reforzamiento en su estructura organizacional y mejoras en sus procesos operativos y de control, requeridas por la creciente escala de sus operaciones.

La entidad se caracteriza por mostrar altos márgenes brutos, si bien presenta una caída en los últimos dos años, llegando a 13,7% en junio de 2006. Sin embargo, sus buenos niveles de eficiencia y controlados gastos en provisiones y castigos, permiten mantener una elevada y creciente generación interna. La rentabilidad de sus activos mantiene una tendencia creciente desde 2002, y alcanzó un 8,4% anualizado a junio de 2006.

Su administración crediticia se lleva a cabo con una alta participación de la administración superior, mostrando procesos y sistemas de gestión adecuados a su actividad.

### Perspectivas

Las perspectivas de Eurocapital se calificaron como “Estables”, en atención a su elevada generación interna y el adecuado control del riesgo de sus activos. La entidad presenta el desafío de mantener un nivel de capitalización adecuado, en un contexto de fuerte expansión de su volumen de actividad.