

FELLER RATE RATIFICA EN “A+” LA SOLVENCIA DE FORUM SERVICIOS FINANCIEROS Y CLASIFICA EN “A” SU QUINTA LÍNEA DE BONOS Y EN “A/NIVEL 1” SU PRIMERA LÍNEA DE EFECTOS DE COMERCIO.

Contacto

María Eugenia Díaz O. / mariaeugenia.diaz@feller-rate.cl / (562) 757-0470

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

Santiago, Chile – 22 de octubre de 2007. Feller Rate clasificó en “A” la quinta línea de bonos de Forum Servicios Financieros S.A. y en “A/Nivel 1” su primera línea de efectos de comercio. A su vez, ratificó las clasificaciones vigentes (ver lista) y confirmó las perspectivas de la clasificación en “Estables”.

Las nuevas líneas de bonos y efectos de comercio contemplan montos a emitir de hasta UF3.300.000 y UF1.400.000, respectivamente, ambas a un plazo de 10 años. Dichas emisiones no se encuentran garantizadas y los fondos provenientes de las colocaciones de los bonos y efectos de comercio emitidos con cargo a dichas líneas se destinarán en su totalidad al pago de pasivos.

La clasificación de la solvencia de Forum Servicios Financieros S.A. se basa principalmente en su sólida posición de mercado, altos retornos y buena calidad de su cartera. A esto se suma el respaldo otorgado por su nuevo controlador, el grupo BBVA, clasificado en “AA-/Positivas/A-1+” por Standard & Poor’s, además de la experiencia y conocimiento del mercado de sus socios fundadores, vinculados por largo tiempo al sector automotor.

Forum Servicios Financieros se especializa en el otorgamiento de crédito automotor a personas y empresas. Su principal línea de negocios, financiamiento de vehículos livianos nuevos, concentra el 76% de sus colocaciones, cifra que representa una disminución con respecto al año anterior, ya que la empresa ha relanzado el financiamiento de vehículos usados.

Forum posee alianzas comerciales con los principales distribuidores automotores del país, abarcando casi la totalidad del sector. La compañía tiene una participación de mercado cercana al 12%, siendo la mayor financiera automotriz no bancaria del país.

La expansión de los ingresos durante los últimos cinco años en promedio ha sido cercana al 30%. La mayor competencia que enfrenta de la banca y de otros actores que han decidido incursionar más activamente en la industria del financiamiento automotor podría, eventualmente, reflejar una mayor presión sobre sus márgenes financieros y afectar su flujo de negocios.

Sus altos retornos se mantienen a través del tiempo, aun cuando la competencia es cada día más estrecha y agresiva. Su nivel de endeudamiento es de 6,8 veces, respondiendo a una nueva política de endeudamiento.

Sus indicadores de eficiencia se deterioraron temporalmente en 2006, producto de la implementación de una serie de proyectos tecnológicos. Dado que los avances ya están en marcha, la situación se normalizó en 2007.

La compañía exhibe un buen desempeño en la evaluación, seguimiento y control de sus activos, como también en la oportunidad de cobro. Sin embargo las altas tasas de crecimiento de sus operaciones de crédito, junto con su relativa baja diversificación de ingresos, son fuente de riesgo. Factores mitigantes son sus buenos niveles de capitalización y la creciente participación de los ingresos por comisiones provenientes de la venta de seguros relacionados a los créditos.

La clasificación “A” otorgada a las nuevas líneas de bonos y efectos de comercio refleja su condición de subordinación estructural respecto de la deuda vigente de la sociedad. Hasta el año 2006, la política de Forum Servicios Financieros S.A. fue de garantizar sus obligaciones mediante endoso de pagarés de sus clientes. En consecuencia, cerca de un 45% de de sus activos totales estaban financiados a través de deuda garantizada. A partir de 2007, su política de financiamiento cambió, consistiendo en no otorgar cauciones a los nuevos acreedores y cambiar las condiciones para aquellos a los que previamente se les otorgó garantías. Ello, sumado a las proyecciones de crecimiento de su actividad, permite a la administración estimar que, hacia fines de 2007, la proporción de deuda garantizada a activos totales se reducirá bajo el 20%. A junio 2007 este indicador se situaba en 25,6%. Feller Rate seguirá monitoreando la evolución de dicho indicador y, en la medida en que la mencionada baja se materialice, ajustará las clasificaciones de estos instrumentos alineándolos con la de su solvencia.

Perspectivas

Las perspectivas de la clasificación se calificaron en “Estables”. El riesgo de la mayor competencia por parte de los bancos y otras financieras automotrices se ve compensado con el fuerte respaldo que le otorga su nuevo controlador. Adicionalmente, la entidad ha construido una amplia y diversificada red de distribuidores automotores. Esto, sumado a su sólido perfil financiero, debería permitirle defender su posición competitiva y mantener su buena capacidad de generación.

Clasificaciones ratificadas; perspectivas confirmadas en “Estables”

Solvencia	“A+”
Línea de Bonos N° 324	“A+”
Línea de Bonos N° 423	“A+”
Línea de Bonos N° 462	“A+”
Línea de Bonos N° 498	“A”
Línea de Bonos N° 513	“A”
Línea de Efectos de Comercio N° 027	“A”