

## FELLER RATE RATIFICA EN “A+” LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. Y CONFIRMA SUS PERSPECTIVAS EN “ESTABLES”.

---

### Contacto

María Eugenia Díaz O. / [mariaeugenia.diaz@feller-rate.cl](mailto:mariaeugenia.diaz@feller-rate.cl) / (562) 757-0470  
Claudia Labbé M. / [claudia.labbe@feller-rate.cl](mailto:claudia.labbe@feller-rate.cl) / (562) 757-0444

**Santiago, Chile – 23 de octubre de 2008.** Feller Rate ratificó en “A+” la clasificación de la solvencia de Forum Servicios Financieros S.A. A su vez, confirmó las perspectivas de la clasificación en “Estables”. (Ver lista)

La clasificación asignada a Forum Servicios Financieros S.A. se basa principalmente en su sólida posición de mercado y altos retornos. Además, incorpora la experiencia y conocimiento del negocio de los socios locales, fundadores de la compañía y vinculados por largo tiempo al sector automotor. Considera también el respaldo otorgado por su controlador, grupo BBVA España, clasificado en “AA/Estables/A-1+” por Standard & Poor’s.

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 70% de sus colocaciones. Esta cifra representa una disminución con respecto al año anterior, como consecuencia del mayor financiamiento de vehículos usados.

La estrategia de negocio de la empresa busca mantener su liderazgo en el segmento no bancario, tratando de profundizar su diferenciación de la competencia. La compañía tiene una participación de mercado superior al 11%, siendo la mayor financiera automotriz no bancaria del país, gracias a las alianzas comerciales que posee con los principales distribuidores automotores del país.

La expansión de sus ingresos durante los últimos cinco años ha sido, en promedio, cercana al 33%. 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. Aun así, la entidad presenta altos y estables retornos a través del tiempo (62,9% sobre capital a junio de 2008), acompañados de buenos indicadores de eficiencia (46,7% a junio de 2008).

En contrapartida, su nivel de endeudamiento se ha visto aumentado (7,7 veces a junio de 2008), respondiendo a una nueva política de endeudamiento impartida por su controlador, la cual promete no sobrepasar las 10 veces.

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.

### Perspectivas

Las perspectivas 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 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 Bonos N° 535	“A+”
Línea de Efectos de Comercio N° 027	“A+/Nivel 1” <sup>(1)</sup>

*(1) A+/Nivel 1: Corresponde a clasificación “A+” para emisiones al amparo de la línea, emitidas a más de un año plazo, y la clasificación en “Nivel 1” para emisiones al amparo de la línea emitidas hasta un año plazo.*