

## Comunicado de Prensa

### **NUEVA CLASIFICACIÓN: FELLER RATE CLASIFICA LAS ACCIONES DE FORUS EN “PRIMERA CLASE NIVEL 4”.**

---

#### **Contacto**

Manuel Acuña / [manuel.acuna@feller-rate.cl](mailto:manuel.acuna@feller-rate.cl) / Tel: (562) 757-0445

**Santiago, Chile – 11 de octubre de 2006.** Feller Rate clasificó las acciones de Forus S.A. en “Primera Clase Nivel 4” y asignó a la empresa una clasificación de solvencia “A” con perspectivas “Estables”.

La clasificación asignada a la solvencia de Forus responde al fortalecimiento alcanzado por su perfil financiero y a su posición de liderazgo como representante y distribuidor de importantes marcas internacionales de calzado, vestuario y accesorios en Chile. Considera, asimismo, que su perfil de negocios depende de su condición de licenciataria para operar con las principales marcas de su cartera y el fuerte nivel de competencia en el sector retail en Chile.

La clasificación de las acciones incorpora, además, que la empresa se encuentra en un proceso de apertura de sus acciones en bolsas, de manera que éstas aún no poseen un historial de transacciones y liquidez.

Forus es licenciataria en Chile de una serie de marcas de calzado y vestuario, entre las que destacan Hush Puppies, Columbia, Caterpillar y Brooks, que representan la mayor parte de sus ventas. También posee marcas propias, como Rockford, Calpany y Norseg.

Las ventas de Forus se realizan principalmente a través de su propio canal al detalle. La empresa ha desarrollado en los últimos años una serie de cadenas de tiendas de especialidad, enfocadas a las distintas marcas con que opera y con una amplia presencia en términos geográficos y de mercados. Actualmente, opera 146 tiendas en Chile, alcanzando una importante posición estratégica como propietario de canales de distribución para los productos que comercializa. Los ingresos provenientes de esta área retail representan cerca del 70% del total y han contribuido a mejorar los niveles consolidados de márgenes y rentabilidad. En sus ventas a clientes mayoristas, que corresponden a cerca de un 30% del total, destacan las realizadas a grandes tiendas por departamentos, empresas que poseen favorables calidades crediticias. En el primer semestre de 2006, el Ebitda obtenido representó un margen de 19% sobre las ventas totales.

Forus posee relaciones comerciales de largo plazo con las empresas propietarias de las principales marcas con que opera. Éstas corresponden a corporaciones internacionales con buenas posiciones comerciales y financieras a nivel global. Forus se abastece de productos principalmente mediante importaciones, con compras a fabricantes instalados en Asia, altamente competitivos en costos y calidad. No obstante, la empresa también mantiene operaciones propias de fabricación de calzados en Chile, las que, en contraposición a los mayores costos respecto de los productos importados, contribuyen a su flexibilidad de abastecimiento. La mayor parte de las ventas de la industria de calzado en Chile corresponden a productos importados, de tal manera que el sector en general está expuesto a variaciones en los costos por efectos de la evolución del tipo de cambio.

La posición financiera de Forus se ha fortalecido en los últimos años, alcanzando una importante reducción de su nivel de endeudamiento y un sostenido crecimiento de su capacidad operacional de generación de caja. A junio de 2006, su deuda financiera total representó 1,3 veces su generación anual de Ebitda y la cobertura de sus gastos financieros alcanzó a 17,9 veces, niveles que se comparan favorablemente con el promedio de las empresas del sector comercio clasificadas por Feller Rate. En el mismo período, la cobertura operacional ajustada sobre gastos (financieros más arriendos) fue cercana a 4 veces.

La empresa posee una buena posición de liquidez y la estructura de su deuda no presenta riesgos de refinanciamiento relevantes. A junio de 2006, la deuda financiera en el corto plazo alcanza a \$7.518 millones y la empresa dispone de \$3.068 millones en efectivo y de \$11.154 millones en cuentas por cobrar a clientes. Forus no participa en el negocio de otorgamiento directo de crédito a clientes y su cartera muestra adecuados comportamientos de pago y niveles de rotación.

#### **Perspectivas**

Las perspectivas “Estables” de la clasificación de la solvencia reflejan la expectativa de que Forus mantendrá políticas financieras conservadoras, con bajos niveles de endeudamiento y una buena flexibilidad financiera. Feller Rate espera que la fuerte capacidad operacional de generación de caja de la empresa cubra adecuadamente los requerimientos de capital de trabajo demandados por el crecimiento de sus negocios. Asimismo, los recursos que la empresa espera obtener mediante una próxima colocación de acciones en el mercado representarán una importante base de fondos para financiar inversiones.

Los niveles de liquidez bursátil y de estabilidad relativa que alcancen las acciones en el mediano y largo plazo son algunos de los factores importantes para la futura clasificación de los títulos.