

## FELLER RATE SUBE LA CLASIFICACIÓN DE LAS ACCIONES DE FORUS A “PRIMERA CLASE NIVEL 3”.

---

### Contacto

Paulina San Juan C. / [paulina.sanjuan@feller-rate.cl](mailto:paulina.sanjuan@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0434

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

**Santiago, Chile – 15 de noviembre de 2007.** Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de Forus S.A. en “A”, con perspectivas “Estables” y subió la clasificación de sus acciones de “Primera Clase Nivel 4” a “Primera Clase Nivel 3”.

Las clasificaciones responden al sólido perfil financiero y posición de liderazgo de Forus como representante y distribuidor de importantes marcas internacionales de calzado, vestuario y accesorios en Chile. Consideran, asimismo, que su perfil de negocios depende de su condición de licenciatario para operar con las principales marcas de su cartera y el fuerte nivel de competencia en el sector retail en Chile.

El cambio en la clasificación de las acciones refleja la adecuada liquidez que han alcanzado los títulos, con una presencia bursátil anual ajustada de 72% y una concentración de la propiedad que se redujo a un 80%.

Forus es licenciatario 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 cuenta con marcas propias, como Rockford, Calpany y Norseg.

La empresa posee relaciones comerciales de largo plazo con los propietarios de las principales marcas que opera. Si bien estratégicamente tiene operaciones de fabricación de calzados en Chile, se abastece principalmente de productos importados, adquiridos a fabricantes altamente competitivos instalados en Asia, con costos expuestos a variaciones en el tipo de cambio.

En 2006, para profundizar su presencia en el segmento femenino, adquirió los derechos para comercializar los productos Azaleia y Dijean en Chile. Además, creó la filial Forus Safety, para la venta de productos de seguridad industrial. En el ámbito internacional, a sus operaciones en Uruguay se sumaron la apertura de dos tiendas en Perú y la adquisición del 94,9% de las acciones de la sociedad La Maravilla Cali en Colombia, que incluye 21 tiendas más la licencia de la marca Hush Puppies en ese país.

Las ventas de Forus se realizan principalmente a través de su propio canal al detalle. La empresa ha desarrollado una serie de cadenas de tiendas, enfocadas a las distintas marcas con que opera y con una amplia presencia en términos geográficos y de mercados.

A junio de 2007, la empresa operaba 164 tiendas en Chile (país que representa la mayor parte de sus negocios), alcanzando una importante posición estratégica como canal de distribución al detalle de 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, destacan las realizadas a grandes tiendas por departamentos.

La fuerte posición financiera de Forus se caracteriza por una reducción de endeudamiento y un sostenido crecimiento de su capacidad operacional de generación de caja. A esto se sumó, durante 2006, la colocación de un aumento de capital en bolsa, que le permitió obtener recursos por \$23.520 millones. Estos recursos y su generación interna le han permitido financiar capital de trabajo e inversiones en forma holgada.

A junio de 2007, mantenía \$14.250 millones en efectivo y su deuda financiera representaba sólo 0,2 veces su generación anual de Ebitda, manteniendo una buena cobertura de sus gastos financieros y por arriendos.

### Perspectivas

Las perspectivas “Estables” de la clasificación de solvencia reflejan la expectativa de que Forus mantenga políticas financieras conservadoras para desarrollar sus inversiones en Chile y el exterior, con bajos niveles de endeudamiento y una buena flexibilidad financiera.

La empresa dispone de importantes fondos en caja y su deuda está en un nivel inferior al que presentaba antes de su apertura bursátil.