



ACCIÓN DE RATING

27 de mayo, 2019

Comunicado Primera
Clasificación

RATINGS

Forus S.A.

Solvencia	A+
Títulos accionarios	Nivel 2
Tendencia	Estable
Estados financieros	4Q-2018

Para mayor información, ir a sección
[Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de clasificación industria de bienes de consumo](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Subgerente de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Forus S.A.

Informe de Primera Clasificación

ICR clasifica en categoría A+/Estable la solvencia de Forus S.A. y en Primera Clase Nivel 2 sus títulos accionarios, nemotécnico Forus.

La clasificación de solvencia se fundamenta principalmente en una fortaleza financiera superior, derivada del muy bajo stock de deuda que presenta Forus y la alta generación de flujo en relación a estas obligaciones.

Así, las obligaciones de la compañía están compuestas principalmente por el gasto en arriendo que deber cubrir para operar su negocio y, secundariamente, por un stock de deuda financiera muy menor que corresponde casi en su totalidad a cartas de crédito. Forus presenta exceso de liquidez tal, que le permitiría hacer frente de mejor manera a eventuales contracciones de la industria del consumo en algunos de sus países de operación, sin arriesgar el retraso de alguna de sus obligaciones.

Complementa la clasificación, la fortaleza de sus marcas distribuidas, las que en opinión nuestra le han permitido ser un actor relevante en su mercado de nicho, generando con ello un alto nivel de ventas por m², pese a la baja del consumo que ha tenido Chile los últimos años. El modelo de negocio de Forus le permite crear fidelidad de los clientes mediante formatos de multi-marca y mono-marca (con alta intensidad en marketing), lo que es complementado por una estrategia digital que tuvo muy buenos resultados el último año.

Favorece la clasificación de solvencia, la diversificación de esta compañía en términos de marcas y exposición geográfica, participando en cuatro países (Chile, Colombia, Perú y Uruguay) que podrían generarle oportunidades de crecimiento conforme madure la penetración de sus marcas, se puedan ir incorporando paulatinamente marcas adicionales y las variables económicas de dichos países a lo menos, se mantengan.

Finalmente, se destacan las economías de escala que le genera a Forus su tamaño relativo en ámbitos como compras con proveedores, marketing, ventas a clientes, inversión en tecnología y canales de distribución.

La clasificación de riesgo de Forus podría modificarse al alza conforme los países de operación (distintos a Chile) se robustezcan en términos de resultados, de modo tal que disminuya la dependencia que tiene la compañía a Chile y, por tanto, se puedan retomar los márgenes que tenía previo al inicio del bajo consumo en Chile.

La clasificación de los títulos accionarios en Primera Clase Nivel 2 se relaciona con las características de los papeles (alta presencia bursátil y *floating* de 32% aproximadamente), en conjunto con la solvencia de compañía (categoría A+).

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones				
Fecha	Solvencia	Títulos accionarios	Tendencia	Motivo
27-may-19	A+	Primera Clase Nivel 2	Estable	Primera clasificación

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

Definición de categorías

Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría.

Primera Clase Nivel 2

Títulos con una muy buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.