



ACCIÓN DE RATING

5 de septiembre, 2019

Comunicado de clasificación

RATINGS

Forum Servicios Financieros S.A.

Solvencia	AA
Líneas y series de bonos corporativos	AA
Líneas y series de efectos de comercio	N1+
Tendencia	Estable
Estados financieros	1Q - 2019

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

METODOLOGÍA

[Industria de factoring y leasing](#)

CONTACTOS

Mariela Urbina +56 2 2896 8208
Subgerente de Instituciones Financieras
murbina@icrchile.cl

Gonzalo Parragué +56 2 2896 8217
Analista
gparrague@icrchile.cl

Forum Servicios Financieros S.A.

Comunicado de clasificación de riesgo anual

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AA con tendencia Estable la solvencia y líneas de bonos corporativos, y en categoría N1+ con tendencia Estable las líneas de efectos de comercio de [Forum Servicios Financieros S.A.](#) El rating se fundamenta en:

- ❖ El soporte del controlador, Grupo BBVA, clasificado en categoría A3/Estable por Moody's. Su respaldo le permite a Forum adoptar las mejores prácticas de la industria financiera como también contar con un apoyo económico que fortalece su solvencia.
- ❖ La escala de negocio de Forum le ha permitido liderar la industria del financiamiento automotriz con un alto nivel de colocaciones, impulsando el crecimiento del sector en los últimos años, sobre todo en 2018 tras el mayor dinamismo evidenciado en el rubro automotor. A lo anterior se suma que la cartera crediticia ha mantenido una alta atomización y buena diversificación geográfica, concentrándose en vehículos nuevos y livianos, a la vez que paulatinamente ha cobrado mayor relevancia la compra inteligente.
- ❖ Forum ha mantenido un bajo riesgo en sus colocaciones, en línea con una buena calidad de cartera, la cual ha mejorado en los últimos años. Si bien se compara favorablemente respecto a sus principales competidores en cuanto a los índices de riesgo y morosidad, el incremento de la mora mayor a 90 días al cierre de 2018 se ha extendido al 1Q-2019, reduciendo la cobertura de provisiones y por ende mermando la calidad de cartera.
- ❖ La emisión de bonos corporativos ha permitido diversificar la estructura de fondeo y otorgarle mayor estabilidad, reduciendo la dependencia de deuda bancaria para lograr el crecimiento de sus colocaciones. Si bien ello ha implicado operar con un alto endeudamiento, la fortaleza de su controlador le permite seguir obteniendo buenas condiciones para financiarse. Por otra parte, el perfil de fondeo se encuentra adecuadamente calzado con la naturaleza, escala y madurez de los activos.
- ❖ El mayor dinamismo del sector automotriz permitió a Forum incrementar fuertemente sus utilidades en 2018, como también continuar logrando las mejores rentabilidades de la industria. Si bien al 1Q-2019 los ingresos han seguido creciendo, mayores GAV y pérdidas por deterioro de cartera han atenuado los resultados, aunque estos se encuentran en línea con los de doce meses atrás.
- ❖ Cabe mencionar que Forum no renovará la alianza que mantiene con Nissan desde 2015 para ser primera opción de financiamiento. Si bien aún no se puede determinar con precisión el impacto, el flujo de colocaciones bajaría en torno a 15%, a la vez que la cartera de Nissan entraría en run-off, la cual representa actualmente un 14,5% del stock total. Dado lo anterior, la empresa tiene el desafío de encontrar nuevos negocios para suplir el impacto de menores ingresos. Al respecto, ICR se mantendrá en constante monitoreo de su implicancia en el negocio.

Evolución de ratings

EVOLUCIÓN DE RATINGS				
Fecha	Solvencia / Bonos	Efectos de Comercio	Tendencia	Motivo
Ene-12	AA	N1+	Estable	Primera clasificación
Ago-12	AA-	N1+	Negativa	Cambio de clasificación / tendencia
Sep-12	AA-	N1+	Negativa	Reseña anual de clasificación
Oct-13	AA-	N1+	Negativa	Reseña anual de clasificación
Oct-14	AA-	N1+	Negativa	Reseña anual de clasificación
Oct-15	AA	N1+	Estable	Cambio de clasificación / tendencia
Abr-16	-	N1+	Estable	Nueva línea de efectos de comercio
Jul-16	AA	-	Estable	Nueva línea de bonos
Ago-16	AA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación
Ago-17	AA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación
Jul-18	-	N1+	Estable	Nueva línea de efectos de comercio
Ago-18	AA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación
Jul-19	AA	-	Estable	Nueva línea de bonos
Ago-19	AA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación

Definición de categorías de clasificación

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La tendencia "Estable" es indicativa de una estabilidad en sus indicadores.

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

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.