



ACCIÓN DE RATING

20 de agosto, 2024

Comunicado anual y nuevo instrumento

RATINGS

Forum Servicios Financieros S.A.

Líneas y series de efectos de comercio	N1+/AA
Tendencia	Negativa
Estados financieros	1Q - 2024

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

METODOLOGÍA

[Industria de instituciones financieras no bancarias](#)

[Relación entre Clasificaciones de Riesgo de Corto y Largo Plazo](#)

CONTACTOS

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

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Isabel Charlín +56 2 2896 8219
Analista Instituciones Financieras
icharlin@icrchile.cl

Forum Servicios Financieros S.A.

Comunicado de clasificación anual y nueva línea de efectos de comercio

ICR ratifica en categoría AA/Negativa la solvencia y bonos corporativos de Forum Servicios Financieros S.A., y en N1+ sus efectos de comercio. Adicionalmente, se clasifica en N1+/AA la nueva línea de efectos de comercio del emisor. El rating se fundamenta en:

El control total por parte del Grupo BBVA facilita la incorporación de las políticas de gestión del holding y la participación de ejecutivos en el gobierno corporativo de Forum S.A. Desde 2015, Forum cuenta como controlador único al Grupo BBVA, el cual ha contribuido a adoptar robustas prácticas financieras y políticas de riesgo. Además, evaluamos positivamente el gobierno corporativo en vista de la participación de ejecutivos provenientes del holding en altos cargos ejecutivos. A nivel internacional, Moody's clasifica en categoría A3/Positiva la deuda de largo plazo de BBVA S.A. España.

Forum se mantiene como líder de la industria gracias a su volumen de cartera. Este posicionamiento se logró gracias a las múltiples alianzas comerciales con marcas y concesionarias de vehículos. Tras las inyecciones de liquidez y la mayor actividad económica que acaeció durante 2021, Forum alcanzó una cartera bruta de \$1,33 billones al cierre de ese mismo año. Las ventas continuaron creciendo hasta el primer trimestre de 2022, pero fueron afectadas por la crisis económica que comenzó ese año y ha persistido durante 2023 y 2024. Al cierre de 2023, la cartera bruta alcanzó \$1,67 billones de pesos, registrando un aumento de 9,18% respecto a 2022. El alto ticket medio de financiamiento de autos nuevos y el incremento en las ventas de autos usados contribuyeron a estabilización de la cartera. Al primer trimestre de 2024, la cartera bruta cayó un 0,21% respecto al cierre de 2023, explicado por la caída de unidades financiadas.

Los indicadores de calidad de la cartera muestran signos de deterioro. En el primer trimestre de 2024, Forum S.A. experimentó un incremento en su índice de riesgo, alcanzando un 5,96%, en comparación con el 5,88% registrado al cierre de 2023. Esta variación se atribuye por el cumplimiento por parte de la compañía de ciertos estándares establecidos por el Banco Central Europeo, específicamente de la norma IFRS 9 y al aumento de los niveles de morosidad. En línea con lo anterior, el ratio de cobertura a marzo de 2024 registró 0,99 veces, situándose por debajo de los niveles adecuados (superiores a una vez). Por otro lado, el índice de castigos exhibió un aumento al 1Q-2024, alcanzando un máximo histórico de 5,52%.

Una estructura de financiamiento con una destacada diversificación, compuesta por financiamiento bancario y deuda pública. Esto ha permitido reducir la dependencia en las líneas bancarias para el crecimiento del negocio y tener mayor disponibilidad de estas para el resguardo de liquidez ante escenarios adversos. La fortaleza de su controlador ha hecho posible mantener el acceso a financiamiento, asegurando la renovación de pasivos financieros.

Ante crisis económica de 2023 y 2024, Forum ha enfrentado desafíos financieros significativos. Al cierre de 2023, las utilidades disminuyeron un 55,72% respecto a 2022, totalizando \$18.056 millones, debido principalmente a mayores costos de financiamiento y un aumento del 22,55% en pérdidas por riesgo. En marzo de 2024, las utilidades cayeron un 92,54% interanual, contabilizando \$142 millones. Dicha caída es atribuible a una reducción del 2,89% en ingresos, un aumento del 6,26% en pérdidas por riesgo y una caída del 43,80% en el resultado fuera de explotación.

Los indicadores de rentabilidad de Forum se han visto deteriorados. Al cierre de 2023, el ROA fue de 0,83% y el ROE de 6,98%, en comparación con 2,20% y 15,85% de 2022, respectivamente. Al primer trimestre de 2024, el ROE descendió a 0,21% y el ROA a 0,03%, lo que refleja una caída significativa en relación con el mismo periodo de 2023. Se estima que Forum necesitará entre 12 y 18 meses para restaurar sus indicadores de rentabilidad y alcanzar sus niveles históricos. La prolongada disminución en la rentabilidad desde 2023 y las proyecciones de recuperación a mediano plazo no son compatibles con una tendencia estable en la clasificación crediticia. Por ello, se ha cambiado la tendencia de estable a negativa, debido al deterioro en el desempeño financiero del emisor, que no mostrará signos de recuperación hasta 2025, superando el horizonte considerado en la proyección del rating.

Si los factores adversos que afectan la rentabilidad de Forum se vuelven estructurales y de largo plazo, impidiendo la recuperación de su rentabilidad histórica, ICR podría bajar su calificación. Sin embargo, si Forum lograra mitigar estos factores y estabilizar su rentabilidad hacia niveles históricos para 2025, la tendencia podría estabilizarse.

Nuevo instrumento clasificado: Línea de efectos de comercio en proceso de inscripción

El instrumento financiero en cuestión es una línea de Efectos de Comercio de 10 años por un monto de CLP 240.000 millones, formalizada mediante pagarés al portador sin obligación de protesto, que serán desmaterializados.

No se contemplan amortizaciones extraordinarias, prórrogas, ni garantías específicas. Los fondos se destinarán al financiamiento de inversiones, refinanciamiento de pasivos u otros fines corporativos del emisor.

Además, el emisor se compromete a mantener ciertos indicadores financieros clave, como un nivel de endeudamiento no superior a diez veces y activos libres de gravámenes en un monto mínimo equivalente a 0,65 veces sus pasivos no garantizados.

El instrumento tiene una calificación de N1+/AA con tendencia "Negativa". La calificación N1+ indica la más alta calidad crediticia para obligaciones a corto plazo, reflejando una superior capacidad para cumplir compromisos financieros, alta liquidez, y resiliencia ante cambios adversos. Esta calificación coherentemente se alinea con la calificación alta de AA para deuda a largo plazo.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.