FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

ANALISIS RAZONADO

AL 31 DE MARZO DE 2013 y 2012

INDICE

ANALISIS RAZONADO 2

1. ANALISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS 3

   a) Índices de liquidez 3

   b) Calidad de Activos 3

   c) Capital y Endeudamiento 5

   d) Índices de actividad 5

   e) Rentabilidad 5

2. ANALISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES ECONOMICOS Y/O MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS 7

3. ANALISIS DE PRINCIPALES VARIACIONES OCURRIDAS DURANTE EL PERIODO, EN EL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA 7

4. DESCRIPCION Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSION Y DE FINANCIAMIENTO 7

5. ANALISIS DE RIESGO 8

   a) Riesgo de Cartera 8

   b) Riesgo Descalce 8

ANALISIS RAZONADO

R.U.T.: 96.678.790-2
Razón Social: Forum Servicios Financieros S.A.

INDICES FINANCIEROS	31-03-2013	31-12-2012	31-03-2012
Liquidez			
Liquidez corriente	0,94	0,88	1,02
Razón acida	0,94	0,88	1,02
Capital y Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	7,49	7,45	8,53
Prop. deuda corto plazo/Total deuda	67%	70%	62%
Prop. deuda largo plazo/Total deuda	33%	30%	38%
	M$	**M$**	**M$**
Actividad			
Total Activos	**760.254.564**	**732.295.398**	**695.196.939**
Resultados			
Ingresos de Actividades Ordinarias	**157.444.231**	**555.861.129**	**127.195.557**
Intereses percibidos por colocaciones	32.943.181	124.716.420	29.904.007
Amortización gastos diferidos por colocaciones	(7.081.739)	(25.878.072)	(6.046.758)
Ingresos por venta de vehículos en consignación	129.589.846	449.539.621	101.562.668
Ingresos por administración de créditos y cobranza	1.992.943	7.483.160	1.775.640
Costos de Ventas	**138.310.636**	**482.030.469**	**108.746.277**
Costos pagados y devengados por colocaciones	8.732.830	33.477.681	7.337.865
Costos por venta de vehículos en consignación	129.109.927	446.573.004	101.009.648
Costos por administración de créditos y cobranza	467.879	1.979.784	398.764
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**8.232.011**	**39.982.963**	**10.239.670**
Ganancia (pérdida)	**6.583.630**	**32.354.979**	**8.583.963**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	6.287.403	30.377.253	8.121.897
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	296.227	1.977.726	462.066
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	0,09	0,47	0,15
Rendimiento de Activos Operacionales	0,03	0,13	0,04
	M$	**M$**	**M$**
Utilidad por acción	1.425,07	6.885,14	1.840,87

1. ANALISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS CON RESPECTO A LOS INFORMES ANTERIORES

a) Índices de liquidez

El índice de liquidez aumenta respecto del cierre de año por el pronto vencimiento del bono S que vence en agosto 2013. La liquidez, factor clave en el manejo financiero, ha continuado en una sólida posición producto de nuevas emisiones de bonos, aumento en líneas de crédito bancarias y un correcto manejo de los flujos de caja y la cobranza.

b) Calidad de Activos

El mayor nivel de morosidad registrado en el país durante el 2012 no ha sido ajeno a la compañía, en general observamos un desmejoramiento de algunos indicadores de calidad de activo respecto del cierre del año anterior, sin embargo, se mantienen en los niveles habituales de los últimos años. Varios elementos explican este incremento, en primer el mayor acceso a créditos de las persona, y un aumento generalizado del nivel de endeudamiento de la población, repercutiendo en los mayores niveles de morosidad en el sistema financiero en general.

	CREDITOS		
CALIDAD DE ACTIVOS	31-03-2013	31-12-2012	31-03-2012
Línea de Negocios : Créditos	M$	M$	M$
Stock Cartera Morosa 30+	34.420.052	31.364.390	30.961.955
Stock Colocaciones Brutas (cartera total)	583.638.020	565.067.866	509.178.541
Stock Cartera renegociada	17.909.442	17.694.520	17.870.686
Stock Provisión Cartera	19.436.590	18.016.473	16.666.572
Stock Provisión Cartera Renegociada	2.611.655	2.538.835	3.292.737
Castigos	3.079.870	12.133.461	1.743.244
RATIOS			
Stock cartera morosa 30+ días / Stock Cartera	5,90%	5,55%	6,08%
Castigos / Cartera Total (anualizado)	2,11%	2,15%	1,37%
Provisión cartera / Stock Cartera	3,33%	3,19%	3,27%
Provisión cartera / Stock Cartera morosa 30+	56,47%	57,44%	53,83%
Cartera renegociada / Stock Cartera	3,07%	3,13%	3,51%
Prov Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	14,58%	14,35%	18,43%

CALIDAD DE ACTIVOS Línea de Negocios : Leasing	LEASING 31-03-2013 M$	31-12-2012 M$	31-03-2012 M$
Stock Cartera Morosa 30+	399.608	423.992	196.486
Stock Colocaciones Brutas (cartera total)	9.017.004	9.316.749	8.983.464
Stock Cartera renegociada	102.587	87.335	153.364
Stock Provisión Cartera	271.034	213.489	160.012
Stock Provisión Cartera Renegociada	6.250	5.114	8.069
Castigos	0	151.825	27.050
RATIOS			
Stock cartera morosa / Stock Cartera	4,43%	4,55%	2,19%
Castigos / Cartera Total (anualizado)	0,00%	1,63%	1,20%
Provisión cartera / Stock Cartera	3,01%	2,29%	1,78%
Provisión cartera / Stock Cartera morosa 30+	67,82%	50,35%	81,44%
Cartera renegociada / Stock Cartera	1,14%	0,94%	1,71%
Prov Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	6,09%	5,86%	5,26%

CALIDAD DE ACTIVOS Total Líneas de Negocios	TOTAL 31-03-2013 M$	31-12-2012 M$	31-03-2012 M$
Stock Cartera Morosa 30+	34.819.660	31.788.382	31.158.441
Stock Colocaciones Brutas (cartera total)	592.655.024	574.384.615	518.162.005
Stock Cartera renegociada	18.012.029	17.781.855	18.024.050
Stock Provisión Cartera	19.707.624	18.229.962	16.826.584
Stock Provisión Cartera Renegociada	2.617.905	2.543.949	3.300.806
Castigos	3.079.870	12.285.286	1.770.294
RATIOS			
Stock cartera morosa / Stock Cartera	5,88%	5,53%	6,01%
Castigos / Cartera Total (anualizado)	2,08%	2,14%	1,37%
Provisión cartera / Stock Cartera	3,33%	3,17%	3,25%
Provisión cartera / Stock Cartera morosa 30+	56,60%	57,35%	54,00%
Cartera renegociada / Stock Cartera	3,04%	3,10%	3,48%
Prov Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	14,53%	14,31%	18,31%

c) Capital y Endeudamiento

El nivel de endeudamiento (leverage) registrado al cierre del año 7,49 veces (relación deuda sobre el patrimonio), el cual se mantiene en el rango deseado por la compañía. Las dos principales fuentes de financiamiento son los préstamos bancarios y los pasivos con el público (bonos y efectos de comercio), que han mantenido una relación estable de 60%/40% del total.

Capital y Endeudamiento	31-03-2013	31-12-2012	31-03-2012
Pasivos bancarios / pasivo corriente totales	65,7%	64,0%	69,9%
Pasivos con el público / pasivo corriente totales	52,4%	43,5%	54,7%
Otros pasivos financieros no corrientes / Total pasivos no corrientes	94,9%	93,0%	95,9%
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio total	609%	587%	661%

d) Índices de actividad

Según cifras entregadas por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), el sector automotriz experimentó un incremento del 16,6% en las ventas de automóviles, vehículos comerciales y SUV respecto de igual período del año anterior, totalizando ventas por 90.285 unidades nuevas. Este crecimiento ratifica la fortaleza y dinamismo de la industria automotriz.

Este fuerte crecimiento interanual, superior a lo esperado, es el escenario propicio para que la compañía despliegue todo su potencial para atender la creciente demanda por financiamiento para la adquisición de vehículos, fortaleciendo las alianzas estratégicas con las marcas asociadas y sus redes de distribución.

e) Rentabilidad

La rentabilidad de la compañía se ha mantenido en buenos niveles, que se explican principalmente por los mayores ingresos provenientes del crecimiento sobre el 13% anual del stock de créditos de la compañía, y junto a ello el adecuado control de los gastos que han permitido mantener ratios de eficiencia cercanos al 30%, y una eficaz gestión del gasto en riesgo acotando los niveles de morosidad. Todo lo anterior ha permitido un aumento sostenido de los resultados.

La rentabilidad del patrimonio durante el primer trimestre del año supera el 9%, manteniendo el alto nivel de retorno registrado en los últimos años.

Indicadores de Rentabilidad	31-03-2013	31-12-2012	31-03-2012
(Ganancia Bruta + Ganancias o pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros + Otros ingresos -Costes de distribución - Gastos de administración - otros gastos por función +- Otras ganancias (pérdidas)) / Stock Cartera (anualizado)	5,4%	7,0%	7,9%
Gastos de administración / Ganancia bruta	-60,9%	-53,1%	-56,4%
Ganancia (pérdida) / (Patrimonio total - Ganancia (pérdida))	7,9%	59,5%	13,3%
Ganancia (pérdida) / Total de activos (anualizado)	3,5%	4,4%	4,9%
(Ganancia Bruta + Ganancias o pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros + Otros ingresos -Costes de distribución - Gastos de administración - otros gastos por función +- Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	5,1%	7,2%	8,0%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	12,2%	13,3%	14,5%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	4,2%	5,8%	6,7%

2. ANALISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES ECONOMICOS Y/O MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

No existen diferencias significativas entre los valores económicos y/o mercado de los principales activos.

3. ANALISIS DE PRINCIPALES VARIACIONES OCURRIDAS DURANTE EL PERIODO, EN EL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Las ventas de vehículos nuevos registran al cierre del primer trimestre 90.285 unidades, casi un 17% superior a las registradas en igual período del año anterior. Este crecimiento es significativamente superior a lo previsto para el año 2013, que según ANAC bordeará el 6% de crecimiento anual.

La compañía, en este escenario de mayor dinamismo a lo previsto, ha crecido a ritmos similares a los del mercado, mantenido la participación o cuota de vehículos financiados en los mismos niveles registrados al cierre del año 2012, 13,3%.

4. DESCRIPCION Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSION Y DE FINANCIAMIENTO

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio, que dieron como resultado una disminución en el flujo de actividades de operación, se explica principalmente por un mayor pago a proveedores dado el fuerte incremento de la actividad comercial y también se debe a una inversión en depósitos a plazo realizada durante el periodo anterior, la cual, por tener un vencimiento de más de 90 días fue clasificada como otros activos financieros corrientes.

En relación al flujo en actividades de inversión, la variación se explica por una menor inversión en activo fijo y a su vez un aumento en las compras de intangible, en relación a igual período del año anterior.

En el flujo de financiamiento, la variación se explica principalmente por la disminución en el pago de préstamos, el pago de los dividendos que en relación a igual periodo anterior aun no se habían cancelado y a un leve aumento en los prestamos obtenidos.

5. ANALISIS DE RIESGO

a) Riesgo de Cartera

Un elemento clave en los buenos resultados de la compañía ha sido la gestión de la cartera riesgosa, que mediante a políticas eficaces ha permitido mantener en un adecuado equilibrio los niveles de rentabilidad y riesgo. La implementación y uso de las herramientas necesarias para optimizar el análisis y la rápida resolución de los procesos de evaluación (scoring automático), han sido fundamentales y compatibles con el modelo de negocio de la compañía.

Dado lo anterior no existe riesgo de crédito significativo, toda vez que la Sociedad ha efectuado las provisiones pertinentes, la compañía mantiene una sólida posición financiera, con una estructura de márgenes solventes y en un escenario futuro de expectativas económicas favorables.

b) Riesgo Descalce

No se aprecian riesgos significativos de descalce entre el nivel de activos, pasivos, ingresos y egresos en relación a la moneda, tasa de interés y plazo.

No existen otros riesgos relevantes que mencionar.