# FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Estados financieros consolidados por el período de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 e informe de los auditores independientes



# FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(NO AUDITADOS) AL 30 de JUNIO de 2015 y 31 DE DICIEMBRE DE 2014



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56) 227 297 000
Fax: (56) 223 749 177
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

#### INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de Forum Servicios Financieros S.A.

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales al 30 de junio de 2015 adjunto y los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y los correspondientes estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminados en esa fecha.

#### Responsabilidad de la Administración por estados financieros

La Administración de Forum Servicios Financieros S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

#### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

#### Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados intermedios.

Deloitte <sup>®</sup> se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acercade la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

#### Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados intermedios, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, a pesar que fueron preparados sobre bases distintas, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, que se presentan para efectos comparativos, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, han sido registrados en los resultados de ambos períodos.

#### **Otros Asuntos**

#### Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014.

Con fecha 3 de marzo de 2015, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas, el cual fue preparado de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### Estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2014.

Los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y sus correspondientes notas, fueron revisados por nosotros y nuestro informe de fecha 26 de agosto de 2014 indica que no teníamos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Santiago, Chile Agosto 27, 2015

Juan Carlos Jara 7. RUT: 10.866.167-4



# **INDICE**

# **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

# **INTERMEDIOS**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
NOTA N° 1. INFORMACION GENERAL
NOTA N° 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS . 14 $^{\circ}$
NOTA N° 3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS
(a) Período cubierto
(b) Bases de preparación
(c) Bases de consolidación
(d) Efectivo y equivalentes al efectivo
(e) Propiedades, plantas y equipos
(f) Activos Intangibles
(g) Instrumentos Financieros
(h) Inventarios
(i) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas 24
(j) Provisiones y Pasivos Contingentes
(k) Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos
(I) Reconocimiento de ingresos
(m) Ganancia (pérdida) por acción
(n) Dividendos
(o) Patrimonio Neto
(p) Información por segmentos
(q) Transacciones en otras monedas
(r) Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas
(s) Estimación de deudores incobrables o deterioro
(t) Tasa efectiva
(u) Gastos Anticipados
(v) Comisión Dealer31



NOTA N° 4. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES	. 32
NOTA N° 5. INVENTARIOS (IAS 2)	. 33
NOTA N° 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO (IAS 7)	. 34
NOTA N° 7. IMPUESTOS DIFERIDOS (IAS 12)	. 36
NOTA N° 8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO (IAS 16)	. 39
NOTA N° 9. ACTIVOS FINANCIEROS	42
NOTA N° 10. PASIVOS FINANCIEROS	. 57
NOTA N° 11. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS (IAS 24)	. 77
NOTA N° 12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES (IAS 37)	. 83
NOTA N° 13. PATRIMONIO	. 86
NOTA N° 14. GANANCIAS POR ACCIÓN (IAS 33)	. 90
NOTA N° 15. CLASES DE INGRESOS ORDINARIOS (IAS 18) Y COSTO DE VENTAS	. 91
NOTA N° 16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (IAS 38)	. 93
NOTA N° 17. MEDIO AMBIENTE	. 94
NOTA N° 18. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	. 94
NOTA N° 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	. 94
NOTA N° 20. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	. 95
NOTA N° 21. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	. 95
NOTA N° 22. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	. 96
NOTA N° 23. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	
NOTA N° 24. GESTIÓN DE RIESGOS	107
NOTA N° 25. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA 1	116
NOTA N° 26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE	118



# **Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios**

Al 30 de junio de 2015 (No Auditado) y al 31 de diciembre de 2014.

(En miles de pesos - M\$)

Activos	Nota	30-06-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	24.386.723	87.658.915
Otros activos financieros corrientes	9	2.266.978	4.322.613
Otros Activos No Financieros, Corrientes	18	179.903	52.324
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	330.626.433	318.692.033
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	0	1.950.066
Inventarios	5	95.991.048	70.423.127
Activos biológicos corrientes		0	0
Activos por impuestos corrientes	20	14.564.863	9.923.782
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		468.015.948	493.022.860
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos corrientes totales		468.015.948	493.022.860

Total de activos no corrientes		390.563.316	380.652.816
Activos por impuestos diferidos	7	8.456.737	8.818.317
Propiedad de inversión		0	0
Activos biológicos, no corrientes		0	0
Propiedades, Planta y Equipo	8	885.276	599.413
Plusvalía		0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	989.971	428.754
participación		0	U
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la		0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes		0	0
Derechos por cobrar no corrientes	9	376.548.179	368.783.076
Otros activos no financieros no corrientes	18	117.554	115.950
Otros activos financieros no corrientes	9	3.565.599	1.907.306

Total de activos		858.579.264	873.675.676
------------------	--	-------------	-------------



# Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios

Al 30 de junio de 2015 (No Auditado) y al 31 de diciembre de 2014.

(En miles de pesos – M\$)

		30-06-2015	31-12-2014	
Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	M\$	M\$	
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	10	256.633.425	311.821.474	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	103.373.863	72.474.047	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	22.415.039	64.098.876	
Otras provisiones corrientes	12	5.437.845	4.861.495	
Pasivos por Impuestos corrientes	21	953.672	345.197	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		0	0	
Otros pasivos no financieros corrientes	19	1.027.773	1.048.804	
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		389.841.617	454.649.893	
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	
Pasivos corrientes totales		389.841.617	454.649.893	
Pasivos, No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	10	334.952.000	283.755.165	
Pasivos no corrientes	10	4.550.252	4.441.401	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	11	7.625.000	9.615.000	
Otras provisiones no corrientes		0	0	
Pasivo por impuestos diferidos	7	10.984.357	11.444.354	
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0	
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0	
Total de pasivos no corrientes		358.111.609	309.255.920	
Total pasivos		747.953.226	763.905.813	
Patrimonio				
Capital emitido	13	43.338.969	43.338.969	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	50.613.038	52.544.436	
Primas de emisión		0	0	
Acciones propias en cartera		0	0	
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	
Reservas de coberturas de flujo de efectivos	13	130.712	(1.474.710)	
Otras reservas	13	(33.392)	347.600	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		94.049.327	94.756.295	
Participaciones no controladoras	13	16.576.711	15.013.568	
Patrimonio total		110.626.038	109.769.863	
Total de patrimonio y pasivos		858.579.264	873.675.676	



# **Estados de Resultados Consolidados Intermedios**

# Al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014 (No Auditados)

(En miles de pesos – M\$)

		Acumulado		Trim	estre
Estados de Resultados Consolidados Por Función	Nota	01-01-2015 30-06-2015	01-01-2014 30-06-2014	01-04-2015 30-06-2015	01-04-2014 30-06-2014
Estado de Resultados		M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	15	351.122.054	307.959.266	188.141.116	148.203.547
Costo de ventas	15	(303.986.753)	(263.578.735)	(163.856.088)	(125.610.238)
Ganancia bruta		47.135.301	44.380.531	24.285.028	22.593.309
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros ingresos, por función		893.539	784.077	388.852	309.063
Costos de distribución		0	0	0	0
Gasto de administración		(25.499.199)	(24.760.684)	(12.714.608)	(11.938.301)
Otros gastos, por función		0	0	0	0
Otras ganancias (pérdidas)		0	0	0	0
Ingresos financieros		0	0	0	0
Costos financieros		0	0	0	0
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		0	0	0	0
Diferencias de cambio		237.810	244.583	202.712	98.046
Resultado por unidades de reajuste		0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		22.767.451	20.648.507	12.161.984	11.062.117
Gasto por impuestos a las ganancias	7	(4.843.815)	(3.580.095)	(2.443.531)	(1.940.394)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		17.923.636	17.068.412	9.718.453	9.121.723
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0		0
Ganancia (Pérdida)		17.923.636	17.068.412	9.718.453	9.121.723
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación no Controladora		01-01-2015 30-06-2015 M\$	01-01-2014 30-06-2014 M\$	01-04-2015 30-06-2015 M\$	01-04-2014 30-06-2014 M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14	16.360.493	15.891.889	8.810.186	8.476.996
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	13	1.563.143	1.176.523	908.267	644.727
Ganancia (pérdida)		17.923.636	17.068.412	9.718.453	9.121.723
Ganancias por Acción en pesos					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción en pesos					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones comunes) (\$/Acción)	14	3.708.180,64	3.601.969,40	1.996.868,99	1.921.349,95
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones diluidas) (\$/Acción)		0	0	0	0



# **Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios**

Al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014 (No Auditados)

(En miles de pesos – M\$)

	Acum	ulado	Trimestre		
Estados de Resultados Integrales Consolidados	01-01-2015 30-06-2015 M\$	01-01-2014 30-06-2014 M\$	01-04-2015 30-06-2015 M\$	01-04-2014 30-06-2014 M\$	
Ganancia Consolidada	17.923.636	17.068.412	9.718.453	9.121.723	
Otros resultados integrales	0	0	0	0	
Diferencias de cambio por conversión	0	0	0	0	
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0	
Coberturas de flujo de efectivos	0	0	0	0	
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	1.605.422	(91.108)	(141.437)	299.189	
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0	
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(380.992)	18.222	41.566	(59.837)	
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	1.224.430	(72.886)	(99.871)	239.352	
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0	0	0	
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0	
Otro resultado integral	1.224.430	(72.886)	(99.871)	239.352	
Resultados Integrales Consolidados	19.148.066	16.995.526	9.618.582	9.361.075	

	Acum	Acumulado		estre
	01-01-2015	01-01-2015 01-01-2014		01-04-2014
	30-06-2015	30-06-2014	30-06-2015	30-06-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado Integral Atribuible a				
Resultado Integral Atribuible a los propietarios de la controladora	17.584.923	15.819.003	8.710.315	8.716.348
Resultado Integral Atribuible a Participaciones no controladoras	1.563.143	1.176.523	908.267	644.727
Resultado Integral Total	19.148.066	16.995.526	9.618.582	9.361.075



#### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Intermedios

Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

(en miles de pesos - M\$)

	Capital -	Cambi	ios en Otras Res	ervas	Ganancias	Patrimonio atribuible a	Participaciones	Total
	emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	(perdidas) acumuladas	los propietarios de la controladora	no Controladoras	Total Patrimonio
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2015	43.338.969	(1.474.710)	347.600	(1.127.110)	52.544.436	94.756.295	15.013.568	109.769.863
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables				0		0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores				0		0		0
Saldo Inicial Reexpresado	43.338.969	(1.474.710)	347.600	(1.127.110)	52.544.436	94.756.295	15.013.568	109.769.863
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral				0		0		0
Ganancia (Perdida)				0	16.360.493	16.360.493	1.563.143	17.923.636
Otro resultado integral		1.605.422	(380.992)	1.224.430	0	1.224.430		1.224.430
Resultado Integral		1.605.422	(380.992)	1.224.430	16.360.493	17.584.923	1.563.143	19.148.066
Dividendos				0	(11.291.891)	(11.291.891)		(11.291.891)
Incremento (disminución) por otras distribuiciones a los propietarios				0	(7.000.000)	(7.000.000)		(7.000.000)
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos				0		0		0
Total Cambios en Patrimonio	0	1.605.422	(380.992)	1.224.430	(1.931.398)	(706.968)	1.563.143	856.175
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2015	43.338.969	130.712	(33.392)	97.320	50.613.038	94.049.327	16.576.711	110.626.038



# Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Intermedios

Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2014 (No Auditados)

(en miles de pesos - M\$)

		Camb	Cambios en Otras Reservas			Patrimonio atribuible a	Participaciones	
	Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (perdidas) acumuladas	los propietarios de la controladora	no Controladoras	Total Patrimonio
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2014	43.338.969	(461.630)	92.326	(369.304)	43.078.670	86.048.335	12.555.308	98.603.643
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables				0		0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores				0		0		0
Saldo Inicial Reexpresado	43.338.969	(461.630)	92.326	(369.304)	43.078.670	86.048.335	12.555.308	98.603.643
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (Perdida)				0	15.891.889	15.891.889	1.176.523	17.068.412
Otro resultado integral		(91.108)	18.222	(72.886)	0	(72.886)	0	(72.886)
Resultado Integral		(91.108)	18.222	(72.886)	15.891.889	15.819.003	1.176.523	16.995.526
Dividendos				0	(10.753.100)	(10.753.100)	0	(10.753.100)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos				0	0	0	0	0
Total Cambios en Patrimonio	0	(91.108)	18.222	(72.886)	5.138.789	5.065.903	1.176.523	6.242.426
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2014	43.338.969	(552.738)	110.548	(442.190)	48.217.459	91.114.238	13.731.831	104.846.069



# Estados de Flujo de Efectivo Consolidado Intermedio

Por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 (No Auditados)

	01/01/2015 30/06/2015	01/01/2014 30/06/2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	30/00/2013	30/00/2014
(En miles de pesos – M\$)	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación	ΙΨΙÇ	ΙΨΙÇ
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	597.309.811	554.591.864
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios  Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	397.309.811	_
	0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar  Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Otros cobros por actividades de operación	0	0
	0	0
Clases de pagos  Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(610.199.349)	/E10 0E4 242\
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(610.199.349)	(518.854.243)
	(7.480.069)	(6.715.993)
Pagos a y por cuenta de los empleados		
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	0
Otros pagos por actividades de operación	0	0
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	758.382	448.302
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(4.595.389)	(4.172.023)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(24.206.614)	25.297.907
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		_
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	6.700	0
Compras de propiedades, planta y equipo	(505.181)	(230.277)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(687.212)	(44.623)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.185.693)	(274.900)



Estados de Flujo de Efectivo Consolidado Intermedio	01/01/2015 30/06/2015	01/01/2014 30/06/2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	30,00,2013	30,00,2014
(En miles de pesos – M\$)	M\$	M\$
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	29.500.000	15.160.002
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	123.143.279	77.440.000
Total importes procedentes de préstamos	152.643.279	92.600.002
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	0	11.449.932
Pagos de préstamos	(145.029.484)	(94.890.546)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(4.895.000)	(3.000.000)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	(28.455.431)	(17.491.342)
Intereses pagados	(12.143.249)	(11.374.511)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(37.879.885)	(22.706.465)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(63.272.192)	2.316.542
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(63.272.192)	2.316.542
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	87.658.915	8.614.036
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	24.386.723	10.930.578



#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 de junio de 2015 (No Auditado) y al 31 de diciembre de 2014 y por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 (No Auditados)

#### NOTA N° 1. INFORMACION GENERAL

Forum Servicios Financieros S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1993 como sociedad anónima cerrada. Está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas Nº 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores.

Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) bajo el número 520. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.678.790-2.

El domicilio social y las oficinas principales de Forum Servicios Financieros S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Isidora Goyenechea N° 3365, Piso 3 y 4, teléfono N° (56-2) 23693000.

La sociedad se constituyó originalmente con el nombre de Leasing Pacífico Sur Sociedad Anónima, comenzando sus operaciones en Marzo de 1994. Posteriormente, los accionistas acordaron modificar el nombre de la sociedad por el de Forum Leasing S.A.

Por medio de escritura pública otorgada con fecha 4 de abril de 2000 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Diez Morello a la que se redujo el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Forum Leasing S.A., se acordó la fusión con la sociedad Forum Crédito S.A., pasando a incorporarse todos los activos y pasivos de ésta última a Forum Leasing S.A., sociedad absorbente, acordándose además modificar su nombre por su actual denominación, esto es Forum Servicios Financieros S.A. y ampliar el objeto de la sociedad, en el sentido que podrá efectuar toda clase de operaciones de crédito en dinero, a excepción de aquellas reservadas por ley, a empresas bancarias e instituciones financieras.

Con fecha 31 de diciembre de 2005, se redujo a escritura pública el acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de Forum Servicios Financieros S.A., celebrada el 22 de Septiembre de 2005, en la cual se acordó ampliar el giro de sociedad para que pueda realizar operaciones de factoring como también prestar servicios de administración de cartera y comisión de seguros.

Finalmente, con fecha 9 de febrero de 2007, se redujo a escritura pública el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Forum Servicios Financieros S.A., cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial de 23 de marzo de 2007 e inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, el día 19 de marzo de 2007, junta en la cual se acordó modificar su objeto social por el que actualmente tiene la sociedad.

En tal sentido, se puede señalar que Forum Servicios Financieros S.A. tiene como actividad y negocio, abordar operaciones de leasing, entendiéndose por tales aquellos que consisten en el arrendamiento con o sin promesa de compraventa, de toda clase de bienes muebles e inmuebles, propios o ajenos, para lo cual podrá comprar, vender o enajenar a cualquier título, permutar, dar y tomar en arrendamiento y promesa de venta y otros contratos preparatorios de la compraventa de dichos bienes.



Asimismo, puede efectuar toda clase de operaciones de crédito de dinero, con excepción de aquellas reservadas por la ley a las empresas bancarias e instituciones financieras.

Prestar servicios de administración de cartera y comisión de cobranza de seguros, y ejecutar, desarrollar y llevar adelante actividades de factoring.

También en el ámbito de los servicios y productos financieros, puede desarrollar actividades administrativas por cuenta de terceros, intermediarlos y administrar dichos servicios y productos.

Por otra parte y producto de la constante innovación y desarrollo de nuevas plataformas tecnológicas, Forum ha creado sistemas y software para efectos de asegurar el correcto desarrollo de sus operaciones. Por este motivo, ha ampliado su giro incorporando el ítem: venta y licenciamiento de Software.

La sociedad desde su fundación se fijó como objetivo alcanzar el liderazgo en el mercado financiero automotriz, complementando las experiencias y conocimientos de los socios en los negocios automotriz y financiero, respectivamente.

Luego de 13 años de un exitoso desempeño, la compañía BBVA Rentas e Inversiones Ltda., ligada al Grupo BBVA, adquiere en mayo del 2006 el 51% de la propiedad de Forum Servicios Financieros S.A., pasando a ser ésta la sociedad controladora de Forum Servicios Financieros S.A., posteriormente, en septiembre de 2011 aumenta su participación de un 51% a un 75,5% lo que fortalece aún más su competitividad.

En septiembre del 2011 se concreta la internacionalización de Forum, siendo Perú su primer destino. El 21 de septiembre de 2011 se constituyeron las sociedades Forum Comercializadora del Perú S.A. y Forum Distribuidora del Perú S.A., empresas que serán filiales de Forum Servicios Financieros S.A. y de las cuales tiene una participación del 64% en cada una. El objetivo de estas sociedades es replicar el plan de negocios que Forum mantiene en Chile.

Forum Servicios Financieros S.A. es hoy la entidad especializada en financiamiento automotriz líder del país de acuerdo al volumen anual de sus colocaciones, desarrollando sus operaciones a través de una red de más de 337 distribuidores automotrices a lo largo del país, a los que provee de una amplia gama de productos financieros, tecnología y capacitación para otorgar a sus clientes los más altos estándares de calidad de servicio. La sociedad ha establecido alianzas estratégicas de largo plazo con las principales marcas automotrices presentes en el país con el fin de facilitar el acceso de sus clientes a la gama más amplia de productos financieros del mercado.

Forum Servicios Financieros S.A., también está presente en los mercados de Vehículos Pesados a través del financiamiento de camiones nuevos y usados, a partir de acuerdos con las principales marcas y concesionarios y en el mercado de motos, otorgando financiamiento a las marcas más prestigiosas del mercado.

En sesión ordinaria de Directorio celebrada el día 25 de junio de 2013, se acordó enajenar el total de la participación que FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. mantenía en las sociedades peruanas FORUM Comercializadora del Perú S.A. y FORUM Distribuidora del Perú S.A., posteriormente, con fecha 29 de julio de 2013 se concretó la venta de estas filiales por un total de USD 29.056.000.



Con fecha 26 de marzo de 2015, los accionistas de esta sociedad, Inversiones Puhue S.A. e Inversiones Licay S.A. han firmado contrato de compraventa de acciones, por el cual, se ha perfeccionado el ejercicio de la "Opcion de Venta" (put), del total de las acciones de Forum Servicios Financieros S.A. de su respectiva propiedad.

En virtud de la referida compraventa, la nueva estructura patrimonial de Forum Servicios Financieros S.A. se conforma de la siguiente manera: BBVA Renta e Inversiones Limitada dueña de 4411 acciones equivalentes al 99,98% y BBVA Inversiones Chile S.A. dueña de 1 acción equivalente al 0,02%. De esta forma las "Sociedades Grupo BBVA" son las únicas accionistas de Forum Servicios Financieros S.A.

Al 30 de junio de 2015, Forum Servicios Financieros S.A., está conformado por 3 sociedades: Forum Servicios Financieros S.A. (sociedad matriz) y su filial nacional Ecasa S.A., también se incluye la sociedad chilena Forum Distribuidora S.A. en la cual se tiene el control administrativo y gerencial, además de contar con accionistas comunes. (Ver Nota 3 c) a los estados financieros consolidados)

#### **Explicación del Número de Empleados**

El personal total de la Compañía, al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, alcanza a 677 y 640 trabajadores respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

		30/06/2015	31/12/2014
<ul><li>Gerentes y ejecutivos principales</li><li>Profesionales y técnicos</li><li>Trabajadores</li></ul>	: :	10 467 200	10 429 201
Total		677	640

El número promedio de empleados de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales durante el ejercicio 1 de enero al 30 de Junio de 2015 alcanzó a 667 trabajadores.



# NOTA N° 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (NO AUDITADO)

#### 2.1. Principios contables.

Los estados financieros consolidados Intermedios de Forum Servicios Financieros S.A. al 30 de junio de 2015, han sido preparados de acuerdo a las Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. Aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha 27 de agosto de 2015.

Los estados financieros consolidados anuales de Forum Servicios Financieros S.A. al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) de acuerdo a lo señalado en Nota N° 4.2) a los estados financieros.

Los estados financieros consolidados Intermedios de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales al 30 de junio de 2014, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Estos estados financieros consolidados Intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Forum Servicios financieros S.A. y filiales al 30 de junio de 2015, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio total y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

Los presentes estados financieros consolidados Intermedios han sido preparados a partir de los registros de Contabilidad mantenidos por la Sociedad y sus filiales.

#### 2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados Intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el que manifiesta que se han aplicado la totalidad de los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información financiera y en la Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2015, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en Forum Servicios Financieros S.A. y sus filiales en el ejercicio terminado en esa fecha.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Administración para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, y compromisos que figuran registrados en ellos.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a las Pérdidas por Riesgo o Estimación de Incobrables que se encuentran registradas según lo descrito en nota 3 j) y 3 s) a los estados financieros.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas respectivas al 30 de junio de 2015, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2014.



De la misma forma el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 30 de junio de 2015, se presentan comparados con el ejercicio terminado el 30 de junio de 2014.

Estos estados financieros consolidados Intermedios han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 27 de agosto de 2015, quedando la Administración facultada para su publicación.

#### 2.3. Nuevos Pronunciamientos Contables emitidos por el IASB y la SVS

a) Las siguientes Enmiendas y oficios han sido adoptadas en estos estados financieros Intermedios:

**Oficio Circular N° 856** - el 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros instruyó de forma excepcional, que las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan por el incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la ley N°20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio, ver Nota N° 13 a los estados financieros

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de	Períodos Intermedios iniciados en o después
beneficio definido: Contribuciones de Empleados	del 1 de julio de 2014
Mejoras Intermedios Ciclo 2010 – 2012 mejoras a	Períodos Intermedios iniciados en o después
seis NIIF	del 1 de julio de 2014
Mejoras Intermedios Ciclo 2011 – 2013 mejoras a	Períodos Intermedios iniciados en o después
cuatro NIIF	del 1 de julio de 2014

La aplicación de estas nuevas enmiendas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos



# b) Las siguientes Nuevas Normas y Enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de estas nuevas normas y enmiendas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados Intermedios.



#### NOTA N° 3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### Información sobre Negocio en Marcha

Considerando el historial de explotación rentable de la Compañía y el acceso a recursos en el mercado financiero, la Administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

Los presentes estados financieros son consolidados y están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados Integrales por Función, el Estado de Flujos de Efectivo Directo, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

#### Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados Intermedios de la Sociedad son presentados en pesos chilenos, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía, y que representa la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera.

Por consiguiente, el termino moneda extranjera se define como cualquier moneda diferente del peso chileno.

Los estados financieros consolidados Intermedios se presentan en miles de pesos.

#### Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

En el Estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes y no corrientes.

Son corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses.

A su vez, en el estado de resultados integral se presentan los gastos clasificados por función, identificando las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza y el estado de flujo de efectivo se presenta por el método directo.

#### (a) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados Intermedios cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera consolidado: por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.
- Estado integral de resultados consolidado, Estado de cambios en el patrimonio neto y Estado de flujos de efectivo: por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014.



#### (b) Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios por el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2015, han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. La información financiera intermedia se prepara principalmente con la intención de poner al día el contenido de los últimos Estados Financieros Consolidados anuales, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante los períodos intermedios posterior al cierre del ejercicio anual y no duplicando la información publicada previamente en los últimos Estados Financieros Consolidados. Los Estados financieros Consolidados Intermedios, comprenden la preparación de los estados financieros separados (individuales) de Forum Servicios Financieros S.A. y de las diversas sociedades que participan en la consolidación (en adelante "la Sociedad") e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogenizar las políticas contables y criterios de valoración, aplicados por Forum Servicios Financieros S.A.

Estos estados financieros consolidados Intermedios reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el ejercicio terminado en esa fecha.

#### (c) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados Intermedios incorporan los estados financieros de la Sociedad y sus entidades (incluyendo entidades estructuradas) controladas por la Sociedad (sus filiales). Se obtiene control cuando la Sociedad:

- tiene poder sobre la inversión (es decir, derechos existentes que le otorgan la capacidad actual para dirigir las actividades relevantes de la inversión);
- está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de su involucramiento con la inversión; y
- tiene la capacidad para usar su poder sobre la inversión para afectar sus rendimientos.

La consolidación de una filial comienza cuando la Sociedad obtiene control sobre la filial y termina cuando la Sociedad pierde el control de la filial. Específicamente, los ingresos y gastos de una filial adquirida o vendida durante el año son incluidos en el estado de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene control hasta la fecha cuando la Sociedad ya no controla a la filial.

Los resultados y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las filiales se atribuye a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras incluso si esto resulta que las participaciones no controladoras tengan un saldo negativo.



Los estados financieros consolidados Intermedios incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz Forum Servicios Financieros S.A., de su filial: Ecasa S.A., también se incluye a la sociedad Forum Distribuidora S.A., entidad relacionada sobre la que, si bien la matriz no tiene participación accionaria, la controla bajo administración, directores y accionistas comunes.

Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido participación de los accionistas no controladores en el balance general y en el estado de resultados, bajo el rubro "Participaciones no controladoras".

Las sociedades filiales incluidas en la consolidación, como se menciona anteriormente, son:

- Ecasa S.A.
- Forum Distribuidora S.A.

				30-06-2015			31-12-2014
RUT	Nombre	País de origen	Moneda funcional	Porc. De Participación directa	Porc. De Participación Indirecta	Porc. De Participación Total	Porc. De Participación Total
96.831.840-3	Ecasa S.A.	Chile	Pesos	99	1	100	100
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Chile	Pesos	0	100	100	100

#### (d) Efectivo y equivalentes al efectivo

La Sociedad considera Efectivo y equivalentes al efectivo, los saldos de efectivo mantenidos en Caja y en Cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo, fondos mutuos, los pactos o contratos de retrocompra y otras inversiones financieras de bajo riesgo y que se estiman liquidar a menos de 90 días.

Las Cuotas de fondos mutuos de renta fija se encuentran valorizadas al valor de la cuota a la fecha de cierre de cada ejercicio. El objetivo de inversión, tanto en depósitos a plazo como en fondos mutuos, es el de rentabilizar los excedentes de caja, en instrumentos financieros en los cuales la administración estima no existe un riesgo significativo de pérdida de valor.

Los pactos o contratos de retrocompra, corresponden a instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa, valorizados a su valor de inversión más los intereses devengados.



#### (e) Propiedades, plantas y equipos

Bajo este ítem se incluye principalmente muebles y equipamiento tecnológico, instalaciones y mobiliario, valorizados a su costo de adquisición, netos de su correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición e implementación del bien.

Los costos posteriores se incorporan al valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de la adición al activo fijo vayan a significar un incremento de patrimonio y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

La depreciación de activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

#### (f) Activos Intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a licencias y software computacionales y son valorizadas al costo de adquisición, netos de su correspondiente amortización y pérdidas por deterioro que hayan experimentado, la amortización se realiza sobre la base del método lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas, estos activos han sido clasificados como de vida útil finita. La amortización de cada ejercicio es reconocida en el estado de resultados. La vida útil promedio para el software es de 2 años.

#### (g) Instrumentos Financieros

#### **Activos financieros**

La Sociedad clasifica sus inversiones financieras en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Derechos por cobrar no corrientes, y Otros activos financieros corrientes y no corrientes.

Este rubro se presenta valorizado a su costo amortizado en base a la tasa de interés efectiva, expresados en pesos según la unidad de reajustabilidad de la moneda pactada vigente al cierre de cada período, netos de intereses por devengar. Incluyendo los costos por concepto de comisiones a los concesionarios automotrices (dealers), los cuales forman parte de la tasa de interés efectiva de los créditos otorgados.

La proporción de los contratos con vencimiento hasta un año se presenta bajo Activos corrientes y aquella con vencimiento superior a un año, bajo Activos No corrientes. Los reajustes e intereses devengados se presentan bajo Ingresos de Actividades Ordinarias en el estado de resultados.



#### Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y Derechos por cobrar no corriente:

#### Contratos de crédito corriente y no corriente

Corresponde principalmente a operaciones de crédito otorgados por la Sociedad para el financiamiento de compras de vehículos, tales como automóviles, camionetas, camiones y motos, cuyo saldo se presenta valorizado a su costo amortizado en base a la tasa de interés efectiva. Los intereses devengados se presentan bajo Ingresos Actividades Ordinarias en el estado de resultados.

Esta cuenta se presenta neta de la estimación de deudores incobrables o deterioro de acuerdo a la metodología de cálculo descrita en nota 3 s) a los estados financieros, he incluye los costos de comisiones a los dealers los cuales se registran en resultados como parte de la tasa de interés efectiva de los créditos entregados.

#### Contratos de leasing corriente y no corriente

Las operaciones de leasing de la Sociedad son efectuadas en la modalidad de leasing financiero y consisten en ceder bienes en arriendo con opción de compra. Los bienes bajo contrato incluyen vehículos, maquinarias, equipos y cualquier otro bien de capital.

El saldo indicado en este rubro se presenta valorizado a su costo amortizado en base a la tasa de interés efectiva. La proporción de los contratos con vencimiento igual o inferior a un año se presentan bajo Activos corrientes y aquella con vencimiento superior a un año bajo Activos no corrientes. Los reajustes e intereses devengados se presentan bajo Ingresos Actividades Ordinarias en el estado de resultado.

Esta cuenta se presenta neta de la estimación de deudores incobrables o deterioro de acuerdo a la metodología de cálculo descrita en nota 3 s) a los estados financieros, he incluye los costos de comisiones a los dealers los cuales se registran en resultados como parte de la tasa de interés efectiva de los créditos entregados.

#### Otros Deudores Comerciales

Bajo este rubro se clasifican otros deudores comerciales tales como; deudores varios, documentos y facturas por cobrar, con su correspondiente provisión de incobrables o deterioro y clasificadas según su vencimiento en corrientes y no corrientes.



#### **Pasivos financieros**

Al cierre de balance, la Sociedad incluye en esta clasificación los siguientes ítems:

#### Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes

- Obligaciones con bancos e instituciones financieras,
- Obligaciones con el público mediante bonos emitidos en pesos y en unidades de fomento.
- Gastos Anticipados
- Sobregiros Contables
- Contratos de Derivados (CCS)

#### Cuentas por pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar:

- Corresponden principalmente a las cuentas por pagar de las unidades financiadas por operaciones de crédito y leasing, y a las comisiones por financiamiento.
- También se incluye las cuentas por pagar por vehículos para consignación

Clasificados a su vez en pasivo corriente y no corriente, sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

Los pasivos son inicialmente reconocidos al valor justo del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

Las utilidades o pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados, cuando los pasivos son dados de baja, o amortizados.

#### Derivados financieros y coberturas contables

Derivados financieros:

La Sociedad mantiene contratos de derivados, consistentes en Cross Currency Swap, los cuales son clasificados como derivados de inversión, presentándose en los estados financieros en el rubro Otros Activos financieros / Otros Pasivos financieros. Estos derivados están valorizados a su valor de mercado y las variaciones en dicho valor son reconocidos como resultado del ejercicio en que se originó dicho cambio.

Coberturas de Flujo de Efectivo:

La Sociedad utiliza derivados del tipo Cross Currency Swap para cubrir su exposición a la variabilidad de flujos de cajas por créditos en moneda extranjera indexados a tasa de interés variable.

Los Cross Currency Swap designados como instrumentos de cobertura calzan tanto en montos contratados como en niveles de tasas con el crédito subyacente, dejando como resultado final de esta estructura un financiamiento en moneda local a tasa de interés fija.



La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce en otro resultado integral y se acumula bajo el ítem "Cobertura del flujo de efectivo" en patrimonio. La ganancia o pérdida relacionada con la parte inefectiva se reconoce inmediatamente en el resultado del período.

Los montos previamente reconocidos en otro resultado integral y acumulado en el patrimonio se reclasifican en los resultados de los períodos en los cuales se reconoce la partida cubierta en los resultados, en la misma línea de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas y ganancias previamente reconocidas en otro resultado integral y acumuladas en patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

Se interrumpe la contabilidad de coberturas cuando la Sociedad revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o es vencido, terminado o ejercido o cuando ya no cumple los requisitos establecidos para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado integral y acumulado en el patrimonio en esa fecha permanecerá en el patrimonio y será reconocida cuando la transacción prevista sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se reconocerá inmediatamente en los resultados. Elementos cubiertos:

Obligaciones a tipo variable en moneda extranjera (PASIVO): El riesgo se cubre utilizando derivados de monedas y tipo de interés (permutas fijo-variables / moneda local-MX).

Capital	30/06/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Obligaciones en dólares Obligaciones en UF	11.211.228 49.965.920	10.644.737 101.562.481
Total	61.177.148	112.207.218

#### (h) Inventarios

Los Inventarios corresponden principalmente a activos entregados en consignación y vehículos recuperados.

Activos en consignación: Bajo esta cuenta se han clasificado los vehículos mantenidos por los consignatarios para su venta, valorizados a su costo de adquisición. El valor registrado no excede su valor neto realizable.

Vehículos recuperados: Corresponden principalmente a bienes entregados voluntariamente por los deudores y a incautaciones judiciales, los cuales se valorizan al valor de mercado.



#### (i) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

La sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas y los grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera consolidado de la siguiente forma: Los activos en una única línea denominada "Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y los pasivos también en una única línea denominada "Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta"

A su vez, el Grupo considera actividades interrumpidas las líneas de negocio significativas y separables que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forman parte del mismo plan de venta. Asimismo, se consideran actividades interrumpidas aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas se presentan en una única línea del estado de resultados integral denominada "Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuas"

#### (i) Provisiones y Pasivos Contingentes

- Provisiones: Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene la obligación presente, como resultado de un hecho pasado, cuya liquidación deba desprender recursos en un futuro y sea probable medir con fiabilidad.
- Pasivos contingentes: La Sociedad mantienen garantías directas consistentes en pagarés entregados en garantía para respaldar la emisión de bonos corporativos.
   Tanto estas garantías como cualquier activo o pasivo contingente no es registrado en los estados de situación financiera.



#### (k) Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades consolidadas y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos del período.

La información detallada a revelar por Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos se encuentra descrita en Nota 7 a los estados financieros.

#### (I) Reconocimiento de ingresos

La política de reconocimiento de ingresos ordinarios aplicada por Forum Servicios Financieros S.A. indica que los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originadas en las actividades principales de la Sociedad.

Estos ingresos corresponden al devengo de intereses por operaciones de crédito en dinero, intereses devengados por operaciones de leasing financiero, ingresos por gastos de cobranzas, ingresos por venta de inventarios y por servicios prestados durante el período cubierto por los estados financieros.

El monto de los ingresos se muestra neto de los impuestos que las graven, descuentos de precios y otros que afecten directamente el precio de venta.

Los ingresos de explotación se registran cuando los derechos y obligaciones de propiedad han sido sustancialmente transferidos al comprador, de acuerdo a lo indicado en la NIC 18 "Ingresos Ordinarios".

La información detallada a revelar sobre Ingresos, se encuentra descrita en Nota 15 a los estados financieros.

#### (m) Ganancia (pérdida) por acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

#### (n) Dividendos

El artículo Nº 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando



corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Los dividendos son registrados como menor "patrimonio neto" al cierre de los estados financieros en función de la política de dividendos de la sociedad o en base a los acuerdos particulares que se establezcan en relación a la repartición o no de resultado.

La Sociedad adoptó como política contable bajo NIIF el efectuar al cierre del ejercicio una provisión por el dividendo mínimo a repartir según la siguiente definición:

La Sociedad provisionará de acuerdo a la política de dividendos fijada por la Junta General de Accionistas un dividendo mínimo equivalente al 63% de los resultados a nivel consolidado, salvo acuerdos particulares que puedan ser adoptados como parte de la estrategia financiera de la Sociedad.

#### (o) Patrimonio Neto

#### Informaciones a revelar sobre Patrimonio Neto:

El detalle y movimientos de los fondos de las cuentas del patrimonio neto se demuestran en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y en Nota 13 de Patrimonio.

#### Información a revelar sobre Capital Emitido:

Al 30 de junio de 2015, el capital social consolidado está constituido por acciones ordinarias sin valor nominal. Todas las acciones están íntegramente suscritas y pagadas, teniendo los mismos derechos y obligaciones.

Serie	Capital suscrito	Capital pagado	
Serie	M\$	M\$	
Única	43.338.969	43.338.969	

#### **Detalle de Clases de Capital en Acciones Ordinarias:**

Sociedad	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	Serie
Forum Servicios Financieros S.A.	4.412	4.412	4.412	única



#### (p) Información por segmentos

La Sociedad reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos". Dicha norma establece estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros así como también revelaciones sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes.

Un segmento operativo se define como un componente de la entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la Alta Administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados.

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia analiza internamente sus negocios con el fin de tomar decisiones de la operación y asignación de recursos.

En el caso de Forum Servicios Financieros S.A., se definió una apertura según es analizada la información por la Administración, es decir se definió su apertura según sus empresas filiales: Forum Distribuidora S.A. y Ecasa S.A.

#### Forum Distribuidora S.A.

Tal como **Forum Servicios Financieros S.A.** se especializa en el financiamiento automotriz, otorgando créditos y leasing automotriz a personas naturales y empresas para la adquisición de vehículos livianos, pesados y motos; **Forum Distribuidora S.A.**, se especializa en proveer financiamiento de inventarios a concesionarios automotrices de marcas con las que mantiene alianzas estratégicas.

De esta forma el resultado neto de Forum Distribuidora S.A. está conformado sólo por el ingreso por administración de inventario y por los intereses por consignación de las unidades vendidas.

No existe margen o utilidad entre la compra de unidades al importador y la venta de las mismas a los concesionarios.

#### Ecasa S.A.

Ecasa S.A, es una empresa filial de Forum Servicios Financieros S.A. cuyo objeto social es la cobranza y administración de créditos de cualquier naturaleza, asesoría en la evaluación de riesgos de crédito y la realización de trámites relacionados con los mismos.



#### (q) Transacciones en otras monedas

Los activos y pasivos en otras monedas, se presentan a los respectivos tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las siguientes paridades:

Moneda	30-06-2015	31-12-2014
	\$	\$
Dólar	639,04	606,75
Euro	712,34	738,05
UF	24.982,96	24.627,10
Nuevo Sol Peruano	201,02	202,93

Las diferencias de cambio se registran en los resultados del ejercicio en que se devengan.

#### (r) Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas

Las transacciones y los saldos pendientes con otras entidades del grupo que sean partes vinculadas, se revelarán dentro de los estados financieros de la entidad. Las transacciones intragrupo entre partes vinculadas, así como los saldos pendientes con ellas, se eliminan en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados.

#### (s) Estimación de deudores incobrables o deterioro

#### Cartera:

De acuerdo con NIC 39 y su guía de aplicación párrafos GA8 y GA84 a GA93 señalan que la Sociedad debe evaluar el riesgo de crédito en base al modelo que más se ajuste a la cartera.

Las normas contables internacionales exigen a las empresas y, en particular a las empresas financieras, constituir provisiones para cubrir las pérdidas incurridas en sus carteras de créditos, es decir, el deterioro del valor que han registrado las carteras como consecuencia de "eventos de pérdida" ya ocurridos que harán que los flujos de caja futuros de dichos créditos sean menores a los inicialmente previstos.

La norma NIC 39, párrafo 64, exige que se haga una evaluación conjunta o colectiva de deterioro en caso de que no exista evidencia objetiva de deterioro.

Dado lo anterior, la Sociedad aplica y revisa periódicamente un modelo de provisiones estableciendo variables significativas y clasificadas por nivel, que permiten generar una provisión de deudores incobrables o deterioro, representativa del riesgo real de la cartera de crédito y leasing.



#### Variables del Modelo

El modelo contempla el análisis de las siguientes variables:

- Días de mora de la operación a la fecha de medición (cierre)
- Historial de pago individual de las operaciones de la cartera.
- Correlación entre los días de mora y la entrada en default del cliente
- Madurez de la operación
- Clientes con más de una operación
- Tipo de Producto: Crédito Convencional / Compra Inteligente / Otros
- Tipo de operación: Normal / Refinanciada / Renegociada
- Tipo de vehículo: Nuevo / Usado
- Plazo de la operación
- Contratos sin garantías provisionados en un 100% (siniestro con pérdida total y sin seguros comprometidos, fraudes y estafas)
- Criterio mayor riesgo según tipo de cheques

#### Concepto de deterioro

El modelo considera que un crédito está en deterioro cuando:

- Un cliente no ha pagado una o más cuotas, de acuerdo al plan de pago convenido, independiente que posteriormente se haya puesto al día con su obligación, o
- en el caso de clientes con más de una operación, cuando alguna de ellas se encuentre impaga.

#### Matriz de Provisiones

Dado lo expuesto, se determina una matriz de provisiones que en lo esencial define tasas de provisiones en función de tres grandes conceptos en los que concurren todas las variables anteriores:

- Días de Morosidad (distintos tramos de morosidad)
- Tipo de crédito (compra convencional, compra inteligente y renegociados)
- Estado del vehículo (nuevo o usado)

Así, la provisión aplicada a la cartera vigente normal (operaciones crediticias sin morosidad al cierre del período), guarda directa relación con los clientes que, estando al día, registraron mora durante la historia del crédito, (lo anterior lo recoge el modelo en una evaluación colectiva de las operaciones crediticias) y que sumada a la provisión de la cartera morosa (diversos tramos) totaliza M\$26.105.066.-, correspondiente a una tasa de provisión de 3,81% sobre la cartera al cierre de junio de 2015, (M\$26.468.652.- al cierre de diciembre de 2014 que corresponde a una tasa de provisión de 3,97%).



La provisión de la cartera se constituye sobre la base de:

Saldo Capital

- **Intereses Devengados**
- Seguro Desgravamen

Total Saldo Insoluto del Crédito

#### Periodicidad de revisión del modelo de provisiones

De acuerdo a las políticas de la empresa, el modelo de provisiones se revisa cada 18 meses (este período es el que se considera razonable, hace presumir y recoge suficientes datos del comportamiento de los clientes, que determinan las variables que afectan a la tasa de provisiones), período que puede variar según la evolución de la cartera y el entorno económico.

El último proceso de revisión del modelo de provisiones se realizó durante el mes de septiembre de 2013 e incluyó los datos a marzo del 2013, el cual fue presentado a la Gerencia General de la compañía y al Director de Riesgo del Grupo controlador, y posteriormente aprobado por el Directorio de la sociedad.

En base a la periodicidad planteada precedentemente, durante el segundo semestre del presente año se realizará la calibración y su respectiva materialización al modelo de provisiones, el que considerará datos a junio 2015.

#### Políticas de castigos

Todos los contratos de la cartera de la compañía se castigan a los 360 días desde que entraron en morosidad, tanto para operaciones de créditos como para contratos de leasing.

#### Criterios de provisión de los clientes con más de un contrato de crédito y/o leasing

Para todos los clientes de la cartera, que poseen más de un contrato activo, se realiza el seguimiento de cada una de sus operaciones y se aplica el concepto de "arrastre", en caso de que alguna de ellas presente impagos por un plazo igual o superior a 30 días.

Arrastre: Para el caso que un cliente posea más de un contrato, se determinará el índice de provisión de cada uno de sus contratos, de todos ellos, se seleccionará aquel con el mayor índice de provisión, a este índice denominaremos "índice o tasa de arrastre".

La provisión sobre los contratos del cliente, quedará determinada de aplicar la tasa de provisión definida "tasa de arrastre" a la suma de saldos insolutos de todos los contratos del cliente.



#### **Documentos por Cobrar:**

Los documentos mantenidos por la Sociedad se provisionan en base a un estudio histórico de incobrabilidad que dio como resultado los siguientes % de provisión:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cheques en cartera	10%	10%
Cheques protestados	80%	80%

#### (t) Tasa efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

#### (u) Gastos Anticipados

Se incluye en este ítem, el impuesto de timbres y estampillas, comisiones e intereses de los Pasivos financieros. Los cuales se registran en resultado como parte de la tasa de interés efectiva de los créditos tomados.

#### (v) Comisión Dealer

Corresponde a la comisión pagada a los concesionarios automotrices, incluida dentro de los Deudores comerciales, por unidades financiadas con la compañía. Los cuales se registran en resultado como parte de la tasa de interés efectiva de los créditos entregados.



#### NOTA N° 4. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

#### 1. Cambios en Estimaciones Contables

La Sociedad no presenta cambios en las estimaciones contables entre los ejercicios presentados.

#### 2. Cambios en Políticas Contables

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la ley N°20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultado del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, debido a lo anterior marco (NIIF) requiere ser adoptada de manera integral, explicita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo (abono) a los resultados acumulados por un importe de M\$ 676.781 que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo (abono) a resultados del ejercicio.

La Sociedad entre los ejercicios presentados, no presenta otros cambios en las políticas contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).



#### **NOTA N° 5. INVENTARIOS (IAS 2)**

Según lo descrito en nota 3 h) a los estados financieros, la composición por rubros al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

		30/06/2015	31/12/2014
Clases de Inventario	Moneda	M\$	M\$
Vehículos para consignación	Pesos	95.450.331	69.331.484
Vehículos recuperados	Pesos	540.717	1.091.643
Total		95.991.048	70.423.127

#### Política de Medición de Inventarios

Los Inventarios corresponden principalmente a Activos en consignación y Vehículos recuperados.

<u>Vehículos para consignación</u>: Bajo esta cuenta se han clasificado los vehículos mantenidos por los consignatarios para su venta, valorizados a su costo de adquisición. El valor registrado no excede su valor neto realizable.

<u>Vehículos recuperados</u>: Corresponden principalmente a bienes entregados voluntariamente por los deudores y a incautaciones judiciales, los cuales se valorizan al valor de mercado.

Efecto en resultado	30/06/2015	30/06/2014
	M\$	M\$
Vehículos recuperados	(2.899)	(150.798)
Liberación Provisión vehículos recuperados	0	19.937
Total	(2.899)	(130.861)

Forum Servicios Financieros S.A. no mantiene inventarios pignorados como garantía de cumplimiento de deudas.



#### NOTA N° 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO (IAS 7)

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Efactive on Caia	2.405.646	2,000,120
Efectivo en Caja Saldos en Bancos	3.495.646 8.175.705	2.989.120
Fondos Mutuos	5.115.372	530.098
Depósitos a plazo	0	40.058.333
Contratos de Retrocompra	7.600.000	33.856.235
Total	24.386.723	87.658.915

#### INFORMACION A REVELAR SOBRE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

## Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo presentados en el balance con el Efectivo y Equivalentes al efectivo en el Estado de flujo de efectivo

Se considera para el Estado de flujo efectivo y Equivalente de efectivo, el saldo efectivo en caja, saldos en bancos, fondos mutuos, depósitos a plazo y contratos de retrocompra, con un vencimiento no superior a tres meses. No se consideran los sobregiros contables, ya que estos recursos a la fecha de cierre no significan desembolsos de efectivos y en el balance de situación se reclasifican como Otros pasivos financieros. La Sociedad ha estimado que el riesgo de pérdida de valor en las inversiones en fondos mutuos de renta fija no es significativo.

## Explicación de conciliación del Efectivo y Equivalentes al efectivo, presentados en el balance, con el Efectivo y Equivalentes al efectivo, presentados en el Estado de flujos de efectivo

La Sociedad debe realizar la conciliación entre los saldos presentados en el estado de situación financiera en el rubro Efectivo y Equivalentes de efectivo y el informado en el estado de flujos de efectivo, si éstos fuesen diferentes. Para los períodos informados estos montos son los mismos en ambos estados financieros, por lo cual no es necesario efectuar dicha conciliación.

#### Información a revelar sobre el Efectivo y los Equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se componen de los saldos en cajas, bancos e instrumentos financieros para negociación de bajo riesgo.



## Información del Efectivo y Equivalentes del efectivo por moneda

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Tipo de Moneda	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Efectivo en Caja	Pesos	3.488.565	2.985.315
	Dólares	2.301	2.313
	Euros	4.780	1.421
	Nuevos Soles	0	71
Saldos en Bancos	Pesos	8.162.441	10.039.204
	Dólares	13.264	185.925
Fondos Mutuos	Pesos	5.115.372	530.098
Depósitos a plazo	Pesos	0	40.058.333
Contratos de Retrocompra	Pesos	7.600.000	33.856.235
Total		24.386.723	87.658.915



#### NOTA N° 7. IMPUESTOS DIFERIDOS (IAS 12)

#### Información a Revelar sobre por Impuestos Diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades consolidadas y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos del período.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporales y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales el Grupo pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.



La composición del saldo por impuestos diferidos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

		30/06/2015		31/12	/2014
Diferencias Temporarias	Tipo de moneda	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	Pesos	6.069.427	0	5.955.445	0
Provisión de vacaciones	Pesos	135.223	0	105.052	0
Otras provisiones	Pesos	421.696	0	460.417	0
Deudores por leasing	Pesos	0	1.720.237	0	2.124.962
Intereses diferidos	Pesos	181.111	0	237.555	0
Activo fijo tributario	Pesos	1.150.607	1.177	1.500.930	0
Cuotas vencidas	Pesos	55.985	0	48.984	0
Seguros	Pesos	90.626	0	160.557	0
Activos intangibles	Pesos	1.095	0	1.777	0
Ingresos anticipados	Pesos	317.575	0		
Gastos diferidos	Pesos	0	9.226.273	0	8.957.977
Bienes recuperados	Pesos	0	3.278	0	13.815
Cobertura de flujo	Pesos	33.392	33.392	347.600	347.600
Totales		8.456.737	10.984.357	8.818.317	11.444.354

## Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

	Saldos al			
Resultado por Impuesto a las Ganancias	30/06/2015	30/06/2014		
	M\$	M\$		
Gasto por impuestos corrientes	5.323.225	4.055.043		
Efecto por activos o pasivos diferidos	(479.410)	(474.948)		
Total	4.843.815	3.580.095		



Conciliación del Gasto por Impuestos utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos utilizando la Tasa Efectiva.

Conciliación del Gasto por Impuestos	30/06/2015 M\$	30/06/2014 M\$
Gasto por Impuestos Teórico Utilizando la Tasa Legal	5.122.676	4.129.702
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	0	0
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	859.579	1.133.489
Efecto Impositivo por Impuestos Diferidos	(479.410)	(474.948)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(659.030)	(1.208.148)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(278.861)	(549.607)
Total	4.843.815	3.580.095

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal	30/06/2015 %	30/06/2014 %
Tasa Impositiva Legal aplicada en Chile	22,50	20,00
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	(1,22)	(2,66)
Total Tasa Impositiva Efectiva	21,28	17,34

Con fecha 26 de Septiembre 2014 se promulgó la Ley N° 20.780, "Reforma tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario", la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de Septiembre de 2014. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento progresivo de la tasa de impuesto a la renta a partir del año 2014, según el siguiente esquema:

Año 2014	21%
Año 2015	22,5%
Año 2016	24%
Año 2017	25,5%
Año 2018 en adelante	27%

De acuerdo con el Oficio Circular N°856 emitida por la SVS con fecha 17 de Octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se han producido como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría, introducido por la Ley N°20.780, se han contabilizado contra patrimonio. En septiembre de 2014 la sociedad reconoció una disminución patrimonial por M\$676.781.



#### NOTA N° 8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO (IAS 16)

En este rubro se presenta el inmovilizado material, clasificado en los siguientes ítems:

Equipos: compuesto principalmente por equipo computacional y sus periféricos, impresoras, teléfonos, redes, etc.

Equipamiento de tecnologías de la información: compuesto en su mayoría por hardware, servidores, discos duros, UPS.

Instalaciones fijas y accesorios: compuesto principalmente por mobiliario y remodelaciones.

Vehículos de motor: lo componen automóviles, camionetas y otros vehículos motorizados.

Otros: compuesto principalmente por cuadros y pinturas.

Al cierre de cada período la composición por rubros de esta cuenta según lo descrito en nota 3 e) a los estados financieros, es la siguiente:

Propiedades, Plantas y Equipo, Neto por Clases	Tipo de moneda	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Equipos (Neto)	Pesos	82.307	47.456
Equipamiento de Tecnologías de la Información (Neto)	Pesos	233.255	9.750
Instalaciones Fijas y Accesorios (Neto)	Pesos	466.358	463.664
Vehículos de motor (Neto)	Pesos	65.430	40.617
Otros (Neto)	Pesos	37.926	37.926
Propiedades, Plantas y Equipo, Neto	·	885.276	599.413

Propiedades, Plantas y Equipo, Bruto	Tipo de moneda	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$
			<u> </u>
Equipos	Pesos	1.644.747	1.573.310
Equipamiento de Tecnologías de la Información	Pesos	1.245.764	1.004.044
Instalaciones Fijas y Accesorios	Pesos	2.198.081	2.043.102
Vehículos de motor	Pesos	100.714	76.449
Otros	Pesos	37.926	37.926
Propiedades, Plantas y Equipo, Bruto		5.227.232	4.734.831



Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	Tipo de moneda	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, de los Equipos	Pesos	1.562.440	1.525.854
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	Pesos	1.012.509	994.294
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	Pesos	1.731.723	1.579.438
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	Pesos	35.284	35.832
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total		4.341.956	4.135.418

#### Políticas Contables para Propiedades, Plantas y Equipo

#### 1. Fundamentos de Medición para Propiedades, Planta y Equipo

• Los bienes bajo este ítem son medidos al costo, menos la depreciación acumulada y deterioro de valor.

#### 2. Método de Depreciación para Propiedades, Planta y Equipo

• La Sociedad utiliza para el cálculo de la depreciación, el método lineal.

#### 3. Vidas Útiles Estimadas para Propiedades, Planta y Equipo

A continuación se detallarán las vidas útiles estimadas de los activos fijos:

Descripción	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida o Tasa para Equipos	2 años	2 años
Vida o Tasa para Equipamiento de Tecnologías de la Información	2 años	2 años
Vida o Tasa para Instalaciones Fijas y Accesorios	2 años	3 años
Vida o Tasa para Vehículos de Motor	2 años	5 años



#### Reconciliación de cambios en Propiedades, Plantas y Equipo, por clases

#### 1. Informaciones a revelar sobre Propiedades, Planta y Equipo

A continuación se presentará un cuadro detallado de los movimientos de las propiedades, plantas y equipo.

#### Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

Movimientos al 30/06/2015		Planta y Equipos, Neto	Equipamiento Tecnológico	Instalaciones y Accesorios	Vehiculos de motor	Otras Propiedades, planta y equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo	Saldo Inicial		9.750	463.664	40.617	37.926	599.413
SC	Adiciones	71.435	241.722	154.980	37.044	0	505.181
Cambios	Gasto por Depreciación	(36.584)	(18.217)	(152.286)	(8.681)	0	(215.768)
్రా	Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	(3.550)	0	(3.550)
(	Cambios, Total		223.505	2.694	24.813	0	285.863
(	Otros Incrementos (Decrementos)		0	0	0	0	0
	Saldo Final	82.307	233.255	466.358	65.430	37.926	885.276

Movimientos al 31/12/2014		Planta y Equipos, Neto	Equipamiento Tecnológico	Instalaciones y Accesorios	Vehiculos de motor	Otras Propiedades, planta y equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo	Saldo Inicial		44.805	391.562	34.849	37.926	562.801
SC	Adiciones	57.580	4.580	377.380	33.036	0	472.576
Cambios	Gasto por Depreciación	(63.783)	(39.635)	(305.278)	(19.558)	0	(428.254)
၂ ပ	Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	(7.710)	0	(7.710)
(	Cambios, Total	(6.203)	(35.055)	72.102	5.768	0	36.612
(	Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	0	0	0
	Saldo Final	47.456	9.750	463.664	40.617	37.926	599.413

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, por concepto de gastos por depreciación, se llevaron a resultado del ejercicio M\$ 215.768.- y M\$ 428.254.- respectivamente.



#### NOTA N° 9. ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros mantenidos al cierre de cada ejercicio, según lo descrito en Nota 3 g) a los estados financieros, son los siguientes:

- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
- Derechos por cobrar no corrientes
- Otros activos financieros corrientes y no corrientes

#### Política de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Corresponde principalmente a operaciones de crédito en dinero, a operaciones de leasing financiero y a cheques en cartera.

Las operaciones de crédito en dinero, otorgados por la Sociedad principalmente para el financiamiento de automóviles, camiones y camionetas, cuyo saldo se presenta valorizado a su costo amortizado en base a la tasa de interés efectiva, expresados en pesos según la unidad de reajustabilidad de la moneda pactada vigente al cierre de cada período. Incluye los costos por concepto de comisiones a los dealers los cuales se registran en resultado como parte de la tasa de interés efectiva de los créditos otorgados.

En el caso de las operaciones de leasing, son efectuadas en la modalidad de leasing financiero y consisten en ceder bienes en arriendo con opción de compra. Los bienes bajo contrato incluyen vehículos, maquinarias, equipos y cualquier otro bien de capital.

La proporción de los contratos con vencimiento hasta un año se presenta en los Activos Corrientes y aquella con vencimiento superior a un año, en los Activos No Corrientes. Los reajustes e intereses devengados se presentan bajo Ingresos de Actividades Ordinarias en el estado de resultados.

Además bajo este rubro se clasifican otros deudores de explotación tales como; los deudores varios, documentos y facturas por cobrar, con su correspondiente provisión de incobrables o deterioro, clasificadas según su vencimiento en corrientes y no corrientes.

Respecto al Modelo de provisiones la Sociedad lo determina en función a lo descrito en Nota de criterio 3 s) a los estados financieros.

La calidad crediticia y exposición al riesgo de nuestros deudores comerciales es seguida con regularidad a nivel de contratos, permitiendo acciones diferenciadas y más efectivas. Este procedimiento ha permitido un adecuado control y una sistemática caída del riesgo. A nivel de resúmenes ejecutivos se proveen distintas estadísticas que facilitan el seguimiento de las principales directrices del área de Riesgos, destacando entre ellas:



#### a) Análisis de cartera renegociada, cuantía y evolución.

Del total de Activos Financieros comentados en la Nota 3 g) a los estados financieros, más del 95% corresponde al stock de cartera de créditos vigentes al cierre de cada período, tal como se ilustra en los cuadros siguientes:

Otros activos financieros no corrientes  Activos Financieros
Derechos por cobrar no corrientes
Otros activos financieros corrientes
corrientes
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar

30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$	Variación M\$
330.626.433	318.692.033	11.934.400
2.266.978	4.322.613	(2.055.635)
376.548.179	368.783.076	7.765.103
3.565.599	1.907.306	1.658.293
713.007.189	693.705.028	19.302.161

Stock cartera de créditos vigentes (saldo insoluto)
Stock provisiones cartera de créditos
Gastos diferidos, cheques en cartera, facturas por cobrar
y otros
Activos Financieros

685.734.044	666.441.134	19.292.910
(26.105.066)	(26.468.652)	363.586
53.378.211	53.732.546	(354.335)
713.007.189	693.705.028	19.302.161

Y de esta cartera de créditos vigentes, antes de provisiones, solo el 2,73% es renegociada al cierre de junio 2015, y 2,94% al cierre de diciembre de 2014.

	30-06-2015	31-12-2014	Variación
	M\$	M\$	M\$
% Cartera Renegociada Leasing	0,01%	0,01%	0,00%
% Cartera Renegociada Créditos	2,72%	2,93%	-0,21%
% Cartera Renegociada Total	2,73%	2,94%	-0,21%
Cartera Renegociada Leasing	63.588	97.590	-34.002
Cartera Renegociada Créditos	18.661.964	19.511.112	-849.148
Cartera Renegociada Total	18.725.552	19.608.702	-883.150
Cartera Total	685.734.044	666.441.134	19.292.910



## b) Estructura de antigüedad de la cartera de créditos vigentes.

	Antigüedad de la cartera 30-06-2015							
	0-6 Meses	7-12 Meses	> 1 Año	> 2 Años	> 3 Años	> 4 Años	Total	
Stock Cartera M\$	244.917.986	155.497.551	200.952.999	69.189.038	14.038.618	1.137.852	685.734.044	
Créditos m\$	243.345.806	153.684.772	198.556.230	68.466.043	14.021.768	1.137.852	679.212.471	
Leasing m\$	1.572.180	1.812.779	2.396.769	722.995	16.850	0	6.521.573	
% Stock Cartera	35,71%	22,68%	29,30%	10,09%	2,05%	0,17%	100%	
Créditos	35,83%	22,63%	29,23%	10,08%	2,06%	0,17%	100%	
Leasing	24,10%	27,80%	36,75%	11,09%	0,26%	0,00%	100%	

	Antigüedad de la cartera 31-12-2014							
	0-6 Meses					> 4 Años	Total	
Stock Cartera M\$	238.323.838	148.183.313	200.248.496	65.590.223	13.190.980	904.284	666.441.134	
Créditos m\$	235.652.571	145.870.907	197.802.589	64.882.602	13.156.393	904.284	658.269.346	
Leasing m\$	2.671.267	2.312.406	2.445.907	707.621	34.587	0	8.171.788	
% Stock Cartera	35,75%	22,24%	30,05%	9,84%	1,98%	0,14%	100%	
Créditos	35,79%	22,16%	30,05%	9,86%	2,00%	0,14%	100%	
Leasing	32,69%	28,30%	29,93%	8,66%	0,42%	0,00%	100%	

## c) Tasas de morosidad por tramos de días.

TOTAL CARTERA (LEASING + CREDITOS)	30-06-2015	31-12-2014	Variación
Morosidad 1-30 días	12,51%	15,72%	-3,21%
Morosidad mayor a 30 días	6,29%	6,97%	-0,68%
Morosidad mayor a 90 días	2,90%	3,10%	-0,20%
Stock Cartera Total (M\$)	685.734.044	666.441.134	19.292.910
TOTAL LEASING	30-06-2015	31-12-2014	Variación
Morosidad 1-30 días	16,70%	16,76%	-0,06%
Morosidad mayor a 30 días	3,36%	3,41%	-0,05%
Morosidad mayor a 90 días	1,65%	2,22%	-0,57%
Stock Cartera Leasing (M\$)	6.521.573	8.171.788	-1.650.215
TOTAL CREDITOS	30-06-2015	31-12-2014	Variación
Morosidad 1-30 días	12,47%	15,70%	-3,23%
Morosidad mayor a 30 días	6,32%	7,02%	-0,70%
Morosidad mayor a 90 días	2,91%	3,11%	-0,20%
Stock Cartera Créditos (M\$)	679.212.471	658.269.346	20.943.125



# d) La estratificación de la cartera de contratos de créditos y leasing al 30 de junio de 2015 es la siguiente:

#### **Créditos:**

30-06-2015		CARTERA NO S	ECURITIZAD	A	(	CARTERA SEC	URITIZADA		
								Monto	
	N°	Monto	N°	Monto	N°	Monto	N°	Cartera	
	Contratos	Cartera no	Contratos	Cartera	Contratos	Cartera no	Contratos	Repactada	Monto Total
	cartera	Repactada	cartera	Repactada	cartera no	Repactada	cartera	Bruta	Cartera
Tramos de Morosidad	no Rep.	Bruta (M\$)	Rep.	Bruta (M\$)	Rep.	Bruta (M\$)	Rep.	(M\$)	Bruta (M\$)
Al Día	103.325	542.205.389	2.479	9.388.310	0	0	0	0	551.593.699
de 1 a 30 Días	17.888	79.940.667	1.447	4.782.133	0	0	0	0	84.722.800
de 31 a 60 Días	4.326	15.831.711	477	1.234.370	0	0	0	0	17.066.081
de 61 a 90 Días	1.647	5.595.251	223	470.111	0	0	0	0	6.065.362
de 91 a 120 Días	836	2.589.096	141	290.290	0	0	0	0	2.879.386
de 121 a 150 Días	570	1.876.416	87	230.804	0	0	0	0	2.107.220
de 151 a 180 Días	437	1.606.331	76	218.442	0	0	0	0	1.824.773
de 181 a 210 Días	489	1.936.569	79	266.372	0	0	0	0	2.202.941
de 211 a 250 Días	601	2.587.891	105	363.576	0	0	0	0	2.951.467
Más de 250 Días	1540	6.381.186	363	1.417.556	0	0	0	0	7.798.742
Total	131.659	660.550.507	5.477	18.661.964	0	0	0	0	679.212.471

## Leasing:

30-06-2015	С	ARTERA NO S	SECURITIZAD	Α		CARTERA SEC	URITIZADA		
Tramos de Morosidad	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	Monto Total Cartera Bruta (M\$)
Al Día	731	5.156.886	1	56.434	. 0	0	. 0	0	5.213.320
de 1 a 30 Días	219	1.081.919	1	7.154	0	0	0	0	1.089.073
de 31 a 60 Días	14	85.300	0	0	0	0	0	0	85.300
de 61 a 90 Días	7	26.242	0	0	0	0	0	0	26.242
de 91 a 120 Días	2	5.330	0	0	0	0	0	0	5.330
de 121 a 150 Días	2	8.101	0	0	0	0	0	0	8.101
de 151 a 180 Días	2	17.748	0	0	0	0	0	0	17.748
de 181 a 210 Días	1	405	0	0	0	0	0	0	405
de 211 a 250 Días	4	17.218	0	0	0	0	0	0	17.218
Más de 250 Días	14	58.836	0	0	0	0	0	0	58.836
Total	996	6.457.985	2	63.588	0	0	0	0	6.521.573



## Total (Créditos + Leasing):

30-06-2015		CARTERA NO S	ECURITIZAD	A	(	CARTERA SEC	URITIZADA		
	N°	Monto	N°	Monto	N°	Monto	N°	Monto Cartera	
	Contratos	Cartera no	Contratos	Cartera	Contratos	Cartera no	Contratos	Repactada	Monto Total
	cartera no	Repactada	cartera	Repactada	cartera no	Repactada	cartera	Bruta	Cartera
Tramos de Morosidad	Rep.	Bruta (M\$)	Rep.	Bruta (M\$)	Rep.	Bruta (M\$)	Rep.	(M\$)	Bruta (M\$)
Al Día	104.056	547.362.275	2.480	9.444.744	0	0	0	0	556.807.019
de 1 a 30 Días	18.107	81.022.586	1.448	4.789.287	0	0	0	0	85.811.873
de 31 a 60 Días	4.340	15.917.011	477	1.234.370	0	0	0	0	17.151.381
de 61 a 90 Días	1.654	5.621.493	223	470.111	0	0	0	0	6.091.604
de 91 a 120 Días	838	2.594.426	141	290.290	0	0	0	0	2.884.716
de 121 a 150 Días	572	1.884.517	87	230.804	0	0	0	0	2.115.321
de 151 a 180 Días	439	1.624.079	76	218.442	0	0	0	0	1.842.521
de 181 a 210 Días	490	1.936.974	79	266.372	0	0	0	0	2.203.346
de 211 a 250 Días	605	2.605.109	105	363.576	0	0	0	0	2.968.685
Más de 250 Días	1.554	6.440.022	363	1.417.556	0	0	0	0	7.857.578
Total	132.655	667.008.492	5.479	18.725.552	0	0	0	0	685.734.044

## A continuación se presentan cuadros comparativos al 31 de diciembre de 2014:

#### **Créditos:**

31-12-2014		CARTERA NO S	ECURITIZAD	Α	(	CARTERA SEC	URITIZADA		
								Monto	
	N°	Monto	N°	Monto	N°	Monto	N°	Cartera	
	Contratos	Cartera no	Contratos	Cartera	Contratos	Cartera no	Contratos	Repactada	Monto Total
	cartera	Repactada	cartera	Repactada	cartera no	Repactada	cartera	Bruta	Cartera
Tramos de Morosidad	no Rep.	Bruta (M\$)	Rep.	Bruta (M\$)	Rep.	Bruta (M\$)	Rep.	(M\$)	Bruta (M\$)
Al Día	96.689	500.976.931	2.242	7.720.203	0	0	0	0	508.697.134
de 1 a 30 Días	22.326	97.618.195	1.730	5.753.377	0	0	0	0	103.371.572
de 31 a 60 Días	4.420	17.352.607	614	1.785.357	0	0	0	0	19.137.964
de 61 a 90 Días	1.620	5.655.839	302	924.874	0	0	0	0	6.580.713
de 91 a 120 Días	885	3.044.915	205	617.361	0	0	0	0	3.662.276
de 121 a 150 Días	711	2.681.838	147	538.939	0	0	0	0	3.220.777
de 151 a 180 Días	579	2.316.624	104	381.240	0	0	0	0	2.697.864
de 181 a 210 Días	427	1.717.355	78	290.811	0	0	0	0	2.008.166
de 211 a 250 Días	519	2.125.943	124	550.147	0	0	0	0	2.676.090
Más de 250 Días	1200	5.267.987	220	948.803	0	0	0	0	6.216.790
Total	129.376	638.758.234	5.766	19.511.112	0	0	0	0	658.269.346



## Leasing:

31-12-2014	С	ARTERA NO S	SECURITIZAD	Α		CARTERA SEC	URITIZADA		
	N°	Monto Cartera no	N°	Monto Cartera		Monto	N°	Monto Cartera	Monto Total
	Contratos	Repactada	Contratos	Repactada	N° Contratos	Cartera no	Contratos	Repactada	Cartera
Tramos de Morosidad	cartera no Rep.	Bruta (M\$)	cartera Rep.	Bruta (M\$)	cartera no Rep.	Repactada Bruta (M\$)	cartera Rep.	Bruta (M\$)	Bruta (M\$)
Al Día	865	6.437.388	2	86.248	0	0	0	0	6.523.636
de 1 a 30 Días	220	1.358.231	1	11.342	0	0	0	0	1.369.573
de 31 a 60 Días	21	86.076	0	0	0	0	0	0	86.076
de 61 a 90 Días	5	11.206	0	0	0	0	0	0	11.206
de 91 a 120 Días	10	56.444	0	0	0	0	0	0	56.444
de 121 a 150 Días	3	6.328	0	0	0	0	0	0	6.328
de 151 a 180 Días	5	22.350	0	0	0	0	0	0	22.350
de 181 a 210 Días	4	32.216	0	0	0	0	0	0	32.216
de 211 a 250 Días	5	46.435	0	0	0	0	0	0	46.435
Más de 250 Días	5	17.524	0	0	0	0	0	0	17.524
Total	1.143	8.074.198	3	97.590	0	0	0	0	8.171.788

## Total (Créditos + Leasing):

31-12-2014		CARTERA NO S	ECURITIZAD	A	(	CARTERA SEC	URITIZADA		
								Monto	
	N°	Monto	N°	Monto	N°	Monto	N°	Cartera	
	Contratos	Cartera no	Contratos	Cartera	Contratos	Cartera no	Contratos	Repactada	Monto Total
	cartera no	Repactada	cartera	Repactada	cartera no	Repactada	cartera	Bruta	Cartera
Tramos de Morosidad	Rep.	Bruta (M\$)	Rep.	Bruta (M\$)	Rep.	Bruta (M\$)	Rep.	(M\$)	Bruta (M\$)
Al Día	97.554	507.414.319	2.244	7.806.451	0	0	0	0	515.220.770
de 1 a 30 Días	22.546	98.976.426	1.731	5.764.719	0	0	0	0	104.741.145
de 31 a 60 Días	4.441	17.438.683	614	1.785.357	0	0	0	0	19.224.040
de 61 a 90 Días	1.625	5.667.045	302	924.874	0	0	0	0	6.591.919
de 91 a 120 Días	895	3.101.359	205	617.361	0	0	0	0	3.718.720
de 121 a 150 Días	714	2.688.166	147	538.939	0	0	0	0	3.227.105
de 151 a 180 Días	584	2.338.974	104	381.240	0	0	0	0	2.720.214
de 181 a 210 Días	431	1.749.571	78	290.811	0	0	0	0	2.040.382
de 211 a 250 Días	524	2.172.378	124	550.147	0	0	0	0	2.722.525
Más de 250 Días	1.205	5.285.511	220	948.803	0	0	0	0	6.234.314
Total	130.519	646.832.432	5.769	19.608.702	0	0	0	0	666.441.134



e) Documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial.

	CARTERA NO	O SECURITIZADA	CARTERA SECURITIZADA		
30/06/2015	Numero de Clientes	Monto Cartera	Numero de Clientes	Monto Cartera	
Documentos por Cobrar Protestados	475	229.817	0	0	
Documentos por Cobrar en Cobranza Judicial	12	17.257	0	0	
Total	487	247.074	0	0	

	CARTERA NO	O SECURITIZADA	CARTERA SECURITIZADA		
31/12/2014	Numero de Clientes	Monto Cartera M\$	Numero de Clientes	Monto Cartera M\$	
Documentos por Cobrar Protestados	361	206.004	0	0	
Documentos por Cobrar en Cobranza Judicial	15	14.116	0	0	
Total	376	220.120	0	0	

f) El gasto en riesgo conformado por provisiones, castigos y recuperaciones, y sus respectivos indicadores como Prima de Riesgo (Gasto sobre Cartera), Índice de Riesgo (Provisiones o deterioro sobre Cartera).

Gasto en Riesgo Acum Año en MM\$ (1)
Indice de Riesgo (Prov/Cartera) (2)
Prima Riesgo Anualizada (3)

	Indicadores Acumulado Año										
2Trim-14	3Trim-14	4Trim-14	1Trim-15	2Trim-15							
11.161	16.532	22.946	5.229	9.801							
3,98%	3,90%	3,97%	3,98%	3,81%							
3,35%	3,36%	3,44%	3,11%	2,86%							

- (1) Corresponde al gasto acumulado del año en curso de Provisiones, Cartera Castigada, neto de Recuperaciones.
- (2) Ratio del Stock de Provisiones dividido por el saldo insoluto de la Cartera de Créditos.

#### g) Resumen de Provisión y castigos

30/06/2015

Valores en M\$

Provisi	ones		Castigos del	Recuperos	
Cartera no Repactada	Cartera Repactada	Provisiones Varias	período	de Castigos	
22.493.489	3.611.577	-104.374	11.871.935	-1.603.458	

31/12/2014

Valores en M\$

Provisi	ones		Castigos del	Recuperos
Cartera no Repactada	Cartera Repactada	Provisiones Varias	período	de Castigos
22.269.172	4.199.480	-102.900	21.262.592	-2.144.292

<sup>(3)</sup> Corresponde al Gasto en Riesgo acumulado del año, anualizado, dividido por el saldo insoluto de la Cartera de Créditos.



## h) Matriz de provisiones clasificadas por tramos de morosidad.

## AI 30/06/2015

Tipo de 0		0	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	> 251	Total
Normalas	Crédito	6.868.926	1.171.599	2.206.686	1.634.505	1.084.234	911.108	878.001	1.180.165	1.688.985	4.696.544	22.320.753
Normales	Leasing	66.380	14.522	11.864	8.110	2.218	3.946	9.693	246	11.468	44.289	172.736
Renegociad	os	686.313	343.236	256.055	200.383	165.567	146.431	153.953	197.291	281.740	1.180.608	3.611.577
Total		7.621.619	1.529.357	2.474.605	1.842.998	1.252.019	1.061.485	1.041.647	1.377.702	1.982.193	5.921.441	26.105.066

## Al 31/12/2014

Tipo de Crédito M\$		0	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	> 251	Total
Newsoles	Crédito	6.329.736	1.479.419	2.356.851	1.651.335	1.283.267	1.317.096	1.271.136	1.042.656	1.405.017	3.913.539	22.050.052
Normales	Leasing	84.309	17.604	11.429	3.203	23.891	3.083	12.206	19.519	30.599	13.277	219.120
Renegociados		590.753	446.898	375.717	387.698	348.465	340.357	263.461	215.755	431.213	799.163	4.199.480
Total		7.004.798	1.943.921	2.743.997	2.042.236	1.655.623	1.660.536	1.546.803	1.277.930	1.866.829	4.725.979	26.468.652



## <u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:</u>

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se compone en lo siguiente:

		Corri	ente	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Moneda	30/06/2015	31/12/2014	
Cornentes		M\$	M\$	
Colocaciones contratos crédito a corto plazo	Pesos	430.158.632	416.654.746	
Intereses diferidos contratos crédito	Pesos	(101.850.077)	(100.994.459)	
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(11.836.119)	(11.965.801)	
Colocaciones contratos leasing a corto plazo	UF	4.910.398	6.008.907	
Intereses diferidos contratos leasing	UF	(575.050)	(747.399)	
Provisión sobre contratos leasing	UF	(114.875)	(143.671)	
Facturas por cobrar	Pesos	7.875.455	7.433.350	
Documentos por cobrar	Pesos	1.915.042	1.962.997	
Provisión Documentos Por Cobrar	Pesos	(362.956)	(346.165)	
Deudores varios	Pesos	527.358	972.068	
Provisión Deudores Varios	Pesos	(21.375)	(142.540)	
Total		330.626.433	318.692.033	

Respecto a la actividad por concepto de Comisión de cobranza de seguros, se encuentran incluidos saldos por cobrar pendientes en los siguientes rubros:

Corto Plazo	Moneda	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$
- Colocaciones contratos crédito a corto plazo	Pesos	13.707.062	13.596.185
- Facturas por cobrar	Pesos	1.430.956	2.233.156



## Cuadro de movimientos de Provisiones, corrientes:

30/06/2015	Efecto en Resultado			Efecto en	Resultado			
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Moneda	Saldo Inicial 01/01/2014 M\$	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance 31/12/2014 M\$	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance 30/06/2015 M\$
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(10.098.828)	(2.019.169)	152.196	(11.965.801)	(344.722)	474.404	(11.836.119)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(155.098)	(55.274)	66.701	(143.671)	(12.444)	41.240	(114.875)
Provisión documentos por cobrar	Pesos	(431.334)	(191.055)	276.224	(346.165)	(111.641)	94.850	(362.956)
Provisión deudores varios	Pesos	(160.271)	(90.980)	108.711	(142.540)	(11.518)	132.683	(21.375)
Total		(10.845.531)	(2.356.478)	603.832	(12.598.177)	(480.325)	743.177	(12.335.325)



#### **Derechos por cobrar no corrientes:**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se compone en lo siguiente:

		No Cor	riente
Deudores por cobrar no corrientes	Moneda	30/06/2015	31/12/2014
		M\$	М\$
Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	Pesos	434.993.306	426.610.941
Colocaciones contratos crédito a más de 3 años	Pesos	24.976.969	26.154.811
Intereses diferidos contratos crédito	Pesos	(71.454.249)	(72.533.776)
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(14.092.902)	(14.277.787)
Colocaciones contratos leasing 1 a 3 años	UF	2.366.521	3.177.250
Colocaciones contratos leasing a más de 3 años	UF	1.114	2.664
Intereses diferidos contratos leasing	UF	(181.410)	(269.634)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(61.170)	(81.393)
Total		376.548.179	368.783.076

Respecto a la actividad por concepto de Comisión de cobranza de seguros, se encuentran incluidos saldos por cobrar pendientes en los siguientes rubros:

	Moneda	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$
- Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	Pesos	10.362.683	10.608.305



#### Cuadro de movimientos de Provisiones, no corrientes:

				Efecto er	n Resultado		Efecto er	n Resultado
Derechos por cobrar no corrientes	Moneda	Saldo Inicial 01/01/2014 M\$	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance al 31/12/2014 M\$	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance al 30/06/2015 M\$
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(12.188.090)	(2.255.868)	166.171	(14.277.787)	(432.141)	617.026	(14.092.902)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(96.203)	(29.017)	43.827	(81.393)	(4.603)	24.826	(61.170)
Total		(12.284.293)	(2.284.885)	209.998	(14.359.180)	(436.744)	641.852	(14.154.072)

#### Otras consideraciones:

Respecto de las operaciones de leasing corrientes y no corrientes no existen cuotas contingentes reconocidas en los ingresos del período ni acuerdos significativos de arrendamiento.

#### Otros activos financieros corriente y no corriente:

En Otros Activos Financieros Corrientes se han clasificado los derivados de inversión con vencimiento inferior a un año. En Otros Activos Financieros no Corrientes se clasifican los instrumentos derivados con vencimiento superior a un año. El detalle al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

		Activos C	orrientes	Activos No Corrientes		
	Moneda	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
Derivados de inversión	UF	0	2.977.187	3.565.599	1.907.306	
Derivados de inversión	Dolares	2.266.978	1.345.426	0	0	
Total		2.266.978	4.322.613	3.565.599	1.907.306	



#### Otros activos financieros no corrientes:

#### • Coberturas de Flujos de Cajas

La Sociedad utiliza derivados del tipo Cross Currency Swap para cubrir su exposición a la variabilidad de flujos de cajas por créditos en moneda extranjera indexados a tasa de interés variable.

Los Cross Currency Swap designados como instrumentos de cobertura calzan tanto en montos contratados como en niveles de tasas con el crédito subyacente, dejando como resultado final de esta estructura un financiamiento en moneda local a tasa de interés fija.

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se compone en lo siguiente:

#### 30/06/2015

	Valor del			Valor del		Valor ra	zonable				Saldo Reclasif.			
Tipo de Cobertura	Tipo de Contrato	Tipo de Cartera	Contraparte	Fecha inicio	Fecha termino	Divisa	contrato moneda origen	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Efecto en Resultado	Saldo en Patrimonio	de Patrimonio a Resultado Utilidad
								Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No corrientes			(perdida)
Derivados mar	ntenidos para c	oberturas contab	oles					M\$	M\$	M\$	М\$	M\$	M\$	М\$
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Jul-12	Ene-15	UF	UF 1.700.000	0	0	0	0	(197.868)	0	(84.359)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Ago-13	Ago-18	UF	UF 2.000.000	0	3.565.599	0	0	718.214	168.132	6.494
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Scotiabank	Oct-13	Oct-15	Dólares	US17.543.859,65	2.266.978	0	0	0	570.772	(37.420)	2.769
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Chile	Mar-14	Mar-15	UF	UF 424.013	0	0	0	0	(81.536)	0	(64.923)
Total activos (	otal activos (pasivos) por derivados mantenidos para cobertura						2.266.978	3.565.599	0	0	1.009.582	130.712	(140.019)	



## Derivados de Inversión (continuación)

31/12/2014

							Valor del		Valor ra	zonable				Saldo Reclasif. de Patrimonio a Resultado Utilidad (perdida)
Tipo de Cobertura	Tipo de Contrato	Tipo de Cartera	Contraparte	Fecha inicio	Fecha termino	Divisa	contrato moneda origen	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No corrientes	Efecto en Resultado	Saldo en Patrimonio	
Derivados man	ntenidos para co	oberturas contabl	es					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Banco de Chile	Mar-12	Sep-14	UF	UF 1.500.000	0	0	0	0	1.014.486	0	(176.097)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Jul-12	Ene-15	UF	UF 1.700.000	2.909.088	0	0	0	2.289.545	(170.233)	49.727
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Scotiabank	Dic-12	Dic-14	Dólares	US 12.545.740	0	0	0	0	830.922	0	(166.602)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Ago-13	Ago-18	UF	UF 2.000.000	0	1.907.306	0	0	2.680.988	(771.947)	45.908
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Scotiabank	Oct-13	Oct-15	Dólares	US17.543.859,65	1.345.426	0	0	0	1.424.998	(388.199)	8.529
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Chile	Mar-14	Abr-14	Dólares	US 1.808.318,26	0	0	0	0	11.130	0	(3.474)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Chile	Mar-14	Mar-15	UF	UF 424.013	68.099	0	0	0	212.429	(144.331)	(229.778)
Total activos (p	pasivos) por dei	rivados mantenid	os para cobertura					4.322.613	1.907.306	0	0	8.464.498	(1.474.710)	(471.787)



A continuación se presentan los períodos en los que se espera se produzcan los flujos de efectivo.

## 30/06/2015

	Monto re	Monto residual según vencimientos contractuales					
Tine de Cabantina al 20/05/2015	Entradas (Salidas)						
Tipo de Cobertura al 30/06/2015	1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años				
	M\$	M\$	M\$				
Derivados mantenidos para coberturas contables							
Swap de monedas y tasas	843.217	(1.316.234)	2.447.777				
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para cobertura	843.217	(1.316.234)	2.447.777				
Derivados mantenidos para negociación:							
Swap de monedas y tasas	0	0	0				
Swap de tasa de interés	0	0	0				
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para negociación	0	0	0				
Total activos (pasivos) por derivados financieros	843.217	(1.316.234)	2.447.777				

## 31/12/2014

	Monto re	Monto residual según vencimientos contractuales					
Time de Colombiano el 24/42/2044	Entradas (Salidas)						
Tipo de Cobertura al 31/12/2014	1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años				
	M\$	М\$	M\$				
Derivados mantenidos para coberturas contables							
Swap de monedas y tasas	3.213.571	(1.341.629)	1.036.673				
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para cobertura	3.213.571	(1.341.629)	1.036.673				
Derivados mantenidos para negociación:							
Swap de monedas y tasas	0	0	0				
Swap de tasa de interés	0	0	0				
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para negociación	0	0	0				
Total activos (pasivos) por derivados financieros	3.213.571	(1.341.629)	1.036.673				



#### **NOTA N° 10. PASIVOS FINANCIEROS**

Los pasivos financieros mantenidos al cierre del trimestre, según lo descrito en Nota 3 g) a los estados financieros, son los siguientes:

#### 1. Otros pasivos financieros

- Préstamos bancarios
- Obligaciones con el público (Bonos)
- Gastos anticipados
- Sobregiros contables

#### 2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

#### 3. Pasivos no corrientes

#### Política de pasivos financieros

Los pasivos financieros corrientes y no corrientes se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor en la colocación descontado todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a tasa efectiva.

#### 1. Otros pasivos financieros

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se compone en lo siguiente:

Otros pasivos financieros	Corr	iente	No Corriente			
Otros pasivos imaneieros	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014		
Préstamos Bancarios	178.080.345	192.135.868	136.500.000	134.402.799		
Obligaciones con el Público (Bonos)	48.811.499	90.764.948	198.965.920	149.254.200		
Efectos de Comercio	30.000.000	30.000.000	0	0		
Gastos anticipados (1)	(713.653)	(1.079.478)	(513.920)	98.166		
Sobregiros bancarios	455.234	136	0	0		
Totales	256.633.425	311.821.474	334.952.000	283.755.165		

(1) Se incluyen en este ítem el impuesto timbre, comisiones e intereses diferidos en la colocación de préstamos bancarios, bonos y de efectos de comercio.



#### • Préstamos Bancarios:

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se compone en lo siguiente:

30/0	6/2015					Vencimiento								
Clase de Pasivo	Rut entidad deudora	Entidad deudora	Moneda	Rut entidad acreedora	Entidad Acreedora	Hasta 90 Días M\$	90 días a 1 año M\$	Total Corriente M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años MŚ	Total No Corriente M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	99.120	0	99.120	6.000.000	0	6.000.000	5,04%	5,04%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	4.918.120	12.321.481	17.239.601	0	0	0	4,62%	4,62%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	1.765.217	24.730.000	26.495.217	32.900.000	0	32.900.000	4,51%	4,51%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	13.950.818	33.402.795	47.353.613	1.900.000	0	1.900.000	4,91%	4,91%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	UF	97.030.000-7	BANCO ESTADO	33.137	0	33.137	0	0	0	0,80%	0,80%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	3.523.471	10.100.000	13.623.471	5.900.000	0	5.900.000	4,59%	4,59%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	30.259	0	30.259	8.400.000	0	8.400.000	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Dólares	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	31.242	11.211.228	11.242.470	0	0	0	6,45%	6,45%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	870.570	6.000.000	6.870.570	37.000.000	0	37.000.000	5,37%	5,37%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.041.000-7	BANCO ITAU	3.671.675	20.500.000	24.171.675	0	0	0	4,46%	4,46%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	1.309.582	0	1.309.582	36.000.000	0	36.000.000	4,55%	4,55%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	86.835	7.385.000	7.471.835	0	0	0	4,98%	4,98%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.952.000-K	BANCO PENTA	230.175	0	230.175	4.500.000	0	4.500.000	5,40%	5,40%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	72.150	5.000.000	5.072.150	0	0	0	4,59%	4,59%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	74.736	4.909.748	4.984.484	0	0	0	4,62%	4,62%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	114.855	4.200.000	4.314.855	3.900.000	0	3.900.000	4,51%	4,51%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	3.479.918	0	3.479.918	0	0	0	5,37%	5,37%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	58.213	4.000.000	4.058.213	0	0	0	4,91%	4,91%	Semestral
Totales						34.320.093	143.760.252	178.080.345	136.500.000	0	136.500.000			

#### Monto Capital adeudado:

Corriente: 172.553.229 No corriente: 136.500.000



## • Préstamos Bancarios (continuación)

31/1	2/2014							Vencimie	nto					
Clase de Pasivo	Rut entidad deudora	Entidad deudora	Moneda	Rut entidad acreedora	Entidad Acreedora	Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente M\$	1 a 3 años	3 a 5 años	Total No Corriente M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización
Préstamo	96.678.790-2	Forum Servicios	Pesos	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	<b>M\$</b> 9.541.444	M\$ 8.097.000	17.638.444	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	0	5,14%	5,14%	Semestral
Bancario Préstamo Bancario	96.678.790-2	Financieros S.A.  Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	8.582.590	4.500.000	13.082.590	0	0	0	5,48%	5,48%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	11.433.258	27.180.000	38.613.258	32.500.000	0	32.500.000	4,97%	4,97%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	UF	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	10.601.149	32.535	10.633.684	0	0	0	1,95%	1,95%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.080.000-К	BANCO BICE	7.035.418	4.000.000	11.035.418	5.300.000	0	5.300.000	4,98%	4,98%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	29.828	0	29.828	8.400.000	0	8.400.000	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Dólares	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	0	10.674.791	10.674.791	0	0	0	6,45%	6,45%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	1.482.122	0	1.482.122	18.300.000	0	18.300.000	5,47%	5,47%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	22.637.298	22.130.000	44.767.298	24.502.799	0	24.502.799	5,07%	5,07%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.041.000-7	BANCO ITAU	4.876.475	19.800.000	24.676.475	0	0	0	4,97%	4,97%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	792.480	8.000.000	8.792.480	37.000.000	0	37.000.000	4,62%	4,62%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	7.495.092	0	7.495.092	0	0	0	6,03%	6,03%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.952.000-K	BANCO PENTA	108.000	0	108.000	4.500.000	0	4.500.000	5,40%	5,40%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	3.106.388	0	3.106.388	3.900.000	0	3.900.000	4,97%	4,97%	Semestral
Totales						87.721.542	104.414.326	192.135.868	134.402.799	0	134.402.799			

#### Monto Capital adeudado:

Corriente: 186.193.455 No corriente: 134.402.799



#### Información Adicional sobre Préstamos Bancarios

A continuación se muestran las estimaciones de **flujos no descontados** por tipo de deuda financiera:

Al 30 de junio de 2015, se compone en lo siguiente:

30/06/2015					Vencimie	ento					
Clase de Pasivo	Rut	Acreedor	Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente M\$	1 a 3 años	3 a 5 años	Total No Corriente	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Tipo de Amortización
			М\$	М\$	Corriente mp	М\$	М\$	M\$	Anual	Anual	71110111201011
Préstamo Bancario	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	122.640	278.880	401.520	6.052.080	0	6.052.080	5,04%	5,04%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	5.080.043	17.677.277	22.757.320	0	0	0	4,62%	4,62%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	2.436.900	30.877.998	33.314.898	37.515.030	0	37.515.030	4,51%	4,51%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	3.762.940	15.685.547	19.448.487	6.037.859	0	6.037.859	4,59%	4,59%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	128.436	11.573.191	11.701.627	8.560.808	0	8.560.808	5,65%	5,65%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	4.950.817	7.661.091	12.611.908	38.407.514	0	38.407.514	5,37%	5,37%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	14.435.860	38.427.165	52.863.025	1.916.492	0	1.916.492	4,91%	4,91%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	3.731.938	21.136.037	24.867.975	0	0	0	4,46%	4,46%	Semestral
Préstamo Bancario	97.006.000-6	BANCO BCI	1.719.427	1.177.025	2.896.452	36.415.537	0	36.415.537	4,55%	4,55%	Semestral
Préstamo Bancario	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	86.835	7.578.081	7.664.916	0	0	0	4,98%	4,98%	Semestral
Préstamo Bancario	97.952.000-K	BANCO PENTA	249.075	224.100	473.175	4.512.825	0	4.512.825	5,40%	5,40%	Semestral
Totales			36.704.911	152.296.392	189.001.303	139.418.145	0	139.418.145			

#### Monto Capital adeudado:

Corriente: 172.553.229 No corriente: 136.500.000



## • Información Adicional sobre Préstamos bancarios (continuación)

A continuación se muestran las estimaciones de **flujos no descontados** por tipo de deuda financiera:

Al 31 de diciembre de 2014 se compone en lo siguiente:

31/12/2014					Vencimie	ento					
Clase de Pasivo	Rut	Acreedor	Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente M\$	1 a 3 años	3 a 5 años	Total No Corriente	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Tipo de Amortización
			М\$	М\$	Corriente My	M\$	М\$	M\$	Anual	Anual	Amortización
Préstamo Bancario	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	9.763.608	8.215.945	17.979.553	0	0	0	5,14%	5,14%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	8.692.812	4.576.608	13.269.420	0	0	0	5,48%	5,48%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	25.971.292	28.873.189	54.844.481	37.467.723	0	37.467.723	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	7.207.104	4.226.543	11.433.647	5.383.756	0	5.383.756	4,98%	4,98%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	126.056	10.968.821	11.094.877	8.748.988	0	8.748.988	5,62%	5,62%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	1.742.062	763.950	2.506.012	18.796.538	0	18.796.538	5,47%	5,47%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	23.482.049	23.324.376	46.806.425	24.711.581	0	24.711.581	5,07%	5,07%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	5.134.773	19.874.916	25.009.689	0	0	0	4,97%	4,97%	Semestral
Préstamo Bancario	97.006.000-6	BANCO BCI	1.312.275	9.390.369	10.702.644	38.093.158	0	38.093.158	4,62%	4,62%	Semestral
Préstamo Bancario	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	7.501.277	0	7.501.277	0	0	0	6,03%	6,03%	Semestral
Préstamo Bancario	97.952.000-K	BANCO PENTA	168.750	185.625	354.375	4.631.625	0	4.631.625	5,40%	5,40%	Semestral
Totales			91.102.058	110.400.342	201.502.400	137.833.369	0	137.833.369			

#### **Monto Capital adeudado:**

Corriente: 186.193.455 No corriente: 134.402.799



## • Obligaciones con el público

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se compone en lo siguiente:

#### **Corriente:**

## 30/06/2015

	·   nomina		Unidad				Per	iodicidad		Valor par		
N° de Inscripción o identificación del	Serie	nominal colocado	de reajuste	Tasa de interés	Tasa de interés	Plazo final	Pago de	Pago de		30/06/2015		Tipo de Colocación
instrumento		vigente	del bono	Nominal	Efectiva		intereses	amortizaciones	90 días	90 días a 1 año	Total	
Bonos corriente												
745 DEL 29.08.2012	AL	45.000.000	\$	6,80	6,62	01/09/2015	180 DIAS	180 DIAS	0	45.989.599	45.989.599	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	721.843	0	721.843	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	\$	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	0	1.435.956	1.435.956	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	\$	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	0	33.736	33.736	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AX	49.000.000	\$	5,30	5,38	01/04/2020	180 DIAS	180 DIAS	0	630.365	630.365	NACIONAL
Total Corriente									721.843	48.089.656	48.811.499	



• Obligaciones con el público (continuación)

## No corriente:

## 30/06/2015

200 1 1 1 1 1 1		Monto	Unidad	Tasa de	_		Per	iodicidad		V	alor par		
N° de Inscripción o identificación del	Serie	nominal colocado	de reajust	interés Nomina	Tasa de interés	Plazo final	Pago de	Pago de		30	/06/2015	)15	
instrumento		vigente	e del bono	I	Efectiva		interese s	amortizacione s	1 a 2 años	2 a 3 años	3 y más años	Total	Colocación
Bonos No corriente													
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	0	0	49.965.920	49.965.920	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	\$	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	0	0	50.000.000	50.000.000	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	\$	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	0	0	50.000.000	50.000.000	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AX	49.000.000	\$	5,30	5,38	01/04/2020	180 DIAS	180 DIAS	0	0	49.000.000	49.000.000	NACIONAL
Total No Corriente							•		0	0	198.965.920	198.965.920	



• Obligaciones con el público (continuación)

# Corriente: 31/12/2014

N° de Inscripción o		Monto	Unidad				Per	iodicidad		Valor par		
identificación del	Serie	nominal colocado	de reajuste	Tasa de interés	Tasa de interés	Plazo final	Pago de	Pago de		31/12/2014		Tipo de Colocación
instrumento		vigente	del bono	Nominal	Efectiva		intereses	amortizaciones	90 días	90 días a 1 año	Total	
Bonos corriente												
535 DEL 29.05.2008	AJ	1.700.000	UF	4,10	4,10	30/01/2015	180 DIAS	180 DIAS	42.572.911	0	42.572.911	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AL	45.000.000	\$	6,80	6,62	01/09/2015	180 DIAS	180 DIAS	1.006.001	45.000.000	46.006.001	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	706.652	0	706.652	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	\$	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	1.438.226	0	1.438.226	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	\$	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	41.158	0	41.158	NACIONAL
Total Corriente									45.764.948	45.000.000	90.764.948	



• Obligaciones con el público (continuación)

## No corriente:

## 31/12/2014

N° de Inscripción o		Monto Unidad Tasa de Tasa					Per	Periodicidad		Valor par				
identificación del	Serie	nominal colocado	reajuste	interés	interés	erés Plazo final	o final Pago de Pago de 31/12/2014		ago de Pago de 31/12/2014			Tipo de Colocación		
instrumento		vigente	del bono	Nominal	Efectiva		intereses	amortizaciones	1 a 2 años	2 a 3 años	3 y más años	Total		
Bonos No corriente														
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	0	0	49.254.200	49.254.200	NACIONAL	
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	\$	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	0	0	50.000.000	50.000.000	NACIONAL	
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	\$	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	0	0	50.000.000	50.000.000	NACIONAL	
Total No Corriente									0	0	149.254.200	149.254.200		



#### Obligaciones con el público (continuación)

Bajo concepto se presentan Bonos de las siguientes características:

#### 1) Serie AJ

Con fecha 09 de agosto de 2012, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AJ, la cual corresponde a la sexta emisión con cargo a la línea Nro. 535 del 29 de mayo de 2008, colocados en el mercado nacional por un total de UF 1.700.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 30 de Julio de 2012, con una tasa de interés del 4,10% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 30 de enero y 30 de julio de cada año.

#### 2) Serie AL

Con fecha 21 de marzo de 2013, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AL, la cual corresponde a la primera emisión con cargo a la línea Nro. 745 del 29 de agosto de 2012, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 45.000.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 01 de marzo de 2013, con una tasa de interés del 6,80% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 1 de septiembre y 1 de marzo de cada año.

#### 3) Serie AQ

Con fecha 21 de agosto de 2013, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AQ, la cual corresponde a la segunda emisión con cargo a la línea Nro. 745 del 29 de agosto de 2012, colocados en el mercado nacional por un total de UF 2.000.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 5 años contados a partir del 05 de agosto de 2013, con una tasa de interés del 3,60% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 5 de febrero y 5 de agosto de cada año.

#### 4) Serie AR

Con fecha 30 de enero de 2014, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AR, la cual corresponde a la tercera emisión con cargo a la línea Nro. 461 del 11 de abril de 2006, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 50.000.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 5 años contados a partir del 16 de enero de 2014, con una tasa de interés del 6,40% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 16 de julio y 16 de enero de cada año.



#### 5) Serie AT

Con fecha 27 de agosto de 2014, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AT, la cual corresponde a la quinta emisión con cargo a la línea Nro. 498 del 22 de marzo de 2007, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 50.000.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 5 años contados a partir del 25 de junio de 2014, con una tasa de interés del 5,0% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 25 de diciembre y 25 de junio de cada año.

#### 6) Serie AX

Con fecha 15 de abril de 2015, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AX, la cual corresponde a la cuarta emisión con cargo a la línea Nro. 680 del 16 de septiembre de 2011, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 49.000.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 5 años contados a partir del 01 de abril de 2015, con una tasa de interés del 5,3% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 01 de octubre y 01 de abril de cada año.



## • Información adicional sobre Obligaciones con el público

A continuación se muestran las estimaciones de **flujos no descontados** por tipo de deuda financiera:

Al 30 de junio de 2015, se compone en lo siguiente:

#### **Corriente:**

N° de Inscripción o identificación del Ser		Monto nominal	Unidad de	Tasa de	Tasa de		Per	iodicidad		Valor par		Tipo de	
	Serie	colocado	reajuste	interés	Ff. att.	Pago de	Pago de		30/06/2015		Colocación		
instrumento		vigente	del bono	Nominal	Efectiva		intereses	amortizaciones	90 días	90 días a 1 año	Total		
Bonos corriente													
745 DEL 29.08.2012	AL	45.000.000	\$	6,80	6,62	01/09/2015	180 DIAS	180 DIAS	515.246	45.989.599	46.504.845	NACIONAL	
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	1.157.906	1.340.091	2.497.997	NACIONAL	
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	\$	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	775.392	3.762.132	4.537.524	NACIONAL	
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	\$	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	608.505	1.859.252	2.467.757	NACIONAL	
680 DEL 16.09.2011	AX	49.000.000	\$	5,30	5,38	01/04/2020	180 DIAS	180 DIAS	631.454	2.524.726	3.156.180	NACIONAL	
Total Corriente									3.688.503	55.475.800	59.164.303		



• Obligaciones con el público, flujos no descontados (continuación)

### No corriente:

# 30/06/2015

N° de Inscripción o		Monto	Unidad	Tasa de	Tasa de		Per	iodicidad	Valor par				
identificación del	Serie	nominal colocado	de reajuste	interés	interés	Plazo final Pago de intereses an	Pago de			Tipo de Colocación			
instrumento		vigente	del bono	Nominal	Efectiva		intereses	amortizaciones	1 a 2 años	2 a 3 años	3 y más años	Total	Colocacion
Bonos No corriente													
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	1.781.910	1.202.967	50.054.572	53.039.449	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	\$	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	3.101.568	3.101.568	51.860.941	58.064.077	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	\$	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	2.434.021	2.434.021	52.542.200	57.410.242	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AX	49.000.000	\$	5,30	5,38	01/04/2020	180 DIAS	180 DIAS	2.525.814	2.525.814	53.609.612	58.661.240	NACIONAL
Total No Corriente									9.843.313	9.264.370	208.067.325	227.175.008	



• Obligaciones con el público, flujos no descontados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, se compone en lo siguiente:

# **Corriente:**

NO de la carta el far e		Monto	Unidad	<b>~</b>	Tasa da Tasa da		Per	iodicidad		Valor par			
N° de Inscripción o identificación del	Serie	nominal	de	Tasa de interés	Tasa de interés	Plazo final	Page de	Dago do Dago do		31/12/2014			
instrumento	Serie	colocado vigente	reajuste del bono	Nominal	Efectiva	i iuzo iiiiu.	intereses	Pago de Pago de ntereses amortizaciones	90 días	90 días a 1 año	Total	Colocación	
Bonos corriente													
535 DEL 29.05.2008	AJ	1.700.000	UF	4,10	4,10	30/01/2015	180 DIAS	180 DIAS	42.713.334	0	42.713.334	NACIONAL	
745 DEL 29.08.2012	AL	45.000.000	\$	6,80	6,62	01/09/2015	180 DIAS	180 DIAS	1.745.066	46.264.623	48.009.689	NACIONAL	
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	1.144.078	1.348.818	2.492.896	NACIONAL	
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	\$	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	2.214.442	2.328.649	4.543.091	NACIONAL	
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	\$	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	649.859	1.826.102	2.475.961	NACIONAL	
Total Corriente									48.466.779	51.768.192	100.234.971		



• Obligaciones con el público, flujos no descontados (continuación)

# No corriente:

# 31/12/2014

N° de Inscripción o		Monto	Unidad	Tasa de	Tasa de	és Plazo final Pago de Pago de	Per	Periodicidad		Valor par			
identificación del	Serie	nominal colocado	de reajuste	interés	interés		Pago de			Tipo de Colocación			
instrumento		vigente	del bono	Nominal	Efectiva		intereses	amortizaciones	1 a 2 años	2 a 3 años	3 y más años	Total	Colocacion
Bonos No corriente													
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	1.798.223	1.798.223	50.320.443	53.916.889	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	\$	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	3.104.866	3.104.866	53.423.977	59.633.709	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	\$	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	2.434.803	2.434.803	53.767.182	58.636.788	NACIONAL
Total No Corriente									7.337.892	7.337.892	157.511.602	172.187.386	



#### • Efectos de Comercio

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se compone en lo siguiente:

					Tipo de Amortización	Tasa de interés nominal			Valor c	ontable		
N° de Inscripción o identificación del instrumento	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal M\$	Vencimiento pagaré o línea de crédito			rés interés	Corriente		No Corriente (vencimiento a 2 años)		Tipo Colocación
								30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	
Vigesimo sexta emisión L.27	26	Pesos	9.666.752	09/10/2015	Al vencimiento	4,44%	4,05%	10.000.000	10.000.000	0	0	Nacional
Vigesimo septima emisión L.27	27	Pesos	9.637.076	30/10/2015	Al vencimiento	4,44%	4,12%	10.000.000	10.000.000	0	0	Nacional
Vigesimo octava emisión L.27	28	Pesos	9.614.064	20/11/2015	Al vencimiento	4,44%	4,11%	10.000.000	10.000.000	0	0	Nacional
Totales								30.000.000	30.000.000	0	0	

#### **Colocaciones:**

- a) Con fecha 17 de diciembre de 2014 se efectúo la vigésimo sexta colocación con cargo a la línea N°27, inscrita en el registro de valores con fecha 10 de octubre de 2007, por un monto de M\$10.000.000 históricos a una tasa mensual de 0.370%, con vencimiento al 09 de octubre de 2015.
- b) Con fecha 17 de diciembre de 2014 se efectúo la vigésimo séptima colocación con cargo a la línea N°27, anteriormente descrita, por un monto de M\$10.000.000 a una tasa mensual de 0.370%, con vencimiento al 30 de octubre de 2015.
- c) Con fecha 17 de diciembre de 2014 se efectúo la vigésimo octava colocación con cargo a la línea N°27, anteriormente descrita, por un monto de M\$10.000.000 a una tasa mensual de 0.370%, con vencimiento al 20 de noviembre de 2015.



# **Otras consideraciones:**

- Los montos expresados como valor nominal corresponden al valor efectivamente recibido producto de cada colocación.
- El saldo contable refleja el capital insoluto de la obligación, que contempla como único vencimiento el expresado por cada serie.
- El monto a descuento se encuentra incluido dentro del saldo por Gastos anticipados, en el rubro Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.



# • Gastos anticipados

Los saldos para el ítem Gastos Anticipados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

		Corri	iente	No Corriente		
Gastos anticipados	Moneda	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
Impto. de Timbre y Estampillas	Pesos	(161.083)	(83.925)	(43.122)	(23.254)	
Int. Diferidos Bonos	Pesos	(59.028)	103.414	(301.023)	247.410	
Comisión Colocaciones Bonos	Pesos	(76.878)	(64.635)	(169.775)	(125.990)	
Int. Diferidos Efec. Comercio	Pesos	(416.664)	(1.034.332)	0	0	
Totales		(713.653)	(1.079.478)	(513.920)	98.166	

# • Sobregiros Bancarios

Los valores clasificados en este ítem al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente, se detallan a continuación:

Sobregiros Bancarios	Moneda	30/06/2015	31/12/2014 M\$	
Banco o Institución Financiera	ivioneda	M\$		
Banco BCI	Pesos	455.234	136	
Total		455.234	136	



# Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se compone en lo siguiente:

		Corrie	entes		
Cuantas nos masas comassiales y Otros Cuantas nos		Saldos al			
Cuentas por pagar comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Moneda	30/06/2015	31/12/2014		
- ugui		M\$	M\$		
Contratos a pagar comerciales	Pesos	35.916.804	40.249.796		
Dividendos por pagar	Pesos	11.291.891	21.455.431		
Facturas por pagar	Pesos	50.252.711	4.464.796		
Seguros por pagar	Pesos	1.006.756	1.100.432		
Seguros por pagar	UF	141.270	335.265		
Gastos operacionales por pagar	Pesos	3.555.880	3.408.219		
Retenciones	Pesos	1.208.551	1.460.108		
Cuentas por Pagar		103.373.863	72.474.047		



# 2. Pasivos no corrientes

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se compone en lo siguiente:

		No corr	rientes		
		Saldos al			
Pasivos No Corrientes	Moneda	30/06/2015	31/12/2014		
		M\$	M\$		
Gastos operacionales por pagar	Pesos	4.385.394	4.159.456		
Seguros por pagar	UF	65.828	182.930		
Otros Pasivos Menores	Pesos	99.030	99.015		
Cuentas por Pagar		4.550.252	4.441.401		



# NOTA N° 11. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS (IAS 24)

#### Información a revelar sobre partes relacionadas

Las transacciones y los saldos pendientes con otras entidades del grupo que sean partes vinculadas, se revelarán dentro de los estados financieros de la entidad. Las transacciones intragrupo entre partes vinculadas, así como los saldos pendientes con ellas, se eliminarán en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados Intermedios del grupo.

#### Relaciones entre controladoras y entidad

- BBVA Rentas e Inversiones Ltda. (Accionista mayoritario)
- Inversiones Puhue S.A. (Accionista hasta el 26/03/2015)
- Inversiones Licay S.A. (Accionista hasta el 26/03/2015)
- Kia Chile S.A. (Accionista común hasta el 26/03/2015)
- Subaru Chile S.A. (Accionista común hasta el 26/03/2015)
- Indumotora One S.A. (Accionista común hasta el 26/03/2015)
- Automotriz Autocar S.A. (Accionista común hasta el 26/03/2015)
- Hino Chile S.A (Accionista común hasta el 26/03/2015)
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (Accionistas Indirectos)
- BBVA Servicios Corporativos Ltda. (Accionistas Indirectos)
- BBVA Seguros de vida S.A. (Accionistas Indirectos)
- BBVA Asesorías financieras S.A. (Accionistas Indirectos)

#### Nombre de controladora inmediata o controladora principal del grupo

• BBVA Rentas e Inversiones Ltda.

# Nombre de entidad controladora intermedia que produce estados financieros disponibles públicamente

• La Sociedad no tiene entidades controladoras intermedias que produzcan estados financieros disponibles públicamente.



#### Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

Personal clave de la Sociedad son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente.

Remuneraciones recibidas por el Personal Clave de la	30/06/2015	30/06/2014
Sociedad	M\$	M\$
Salarios	818.974	747.150
Total	818.974	747.150

El número de personas que constituyen personal clave asciende en promedio a 20 personas al 30 de junio de 2015 y a 21 personas al 30 de junio de 2014.

#### Plan de Incentivo

El personal clave de la Sociedad tiene un plan de incentivo que consiste en un bono anual variable que depende del cumplimiento del presupuesto anual de la Sociedad y de las metas individuales fijadas anualmente.

#### Remuneraciones y dietas al directorio

La Sociedad no otorga remuneraciones al Directorio.

#### Comité de Auditoría

Forum Servicios Financieros S.A., voluntariamente ha constituido un Comité de Auditoría, el cual se encuentra integrado por 4 miembros del Directorio, el Gerente General y el Responsable de Contabilidad y Cumplimiento Normativo.

El servicio de auditoría interna se encuentra contratado con BBVA Servicios Corporativos Ltda.

Consta de estatutos que regulan el funcionamiento del comité, se sesiona trimestralmente y tiene como objetivos principales, los siguientes:

- Coordinar las tareas de contraloría.
- Analizar los estados financieros Intermedios y de cierre.
- Informarse de la efectividad y confiabilidad de los sistemas y procedimientos de control interno.
- Analizar el funcionamiento de los sistemas de información, su suficiencia, confiabilidad y aplicación a la toma de decisiones.
- Cualquiera otra tarea, actividad o función que el directorio o los integrantes del comité, estimen necesaria, ya sea de carácter permanente, específico o esporádico.



#### Detalle de partes relacionadas y transacciones con partes relacionadas

La Sociedad considera que sus únicas partes relacionadas son aquellas que tienen accionistas comunes e indirectos.

Accionistas comunes: Las sociedades denominadas como tal, se consideran relacionadas ya que mantienen accionistas en común y negocios conjuntos con el Grupo.

Accionistas indirectos: Las sociedades denominadas como tal, se consideran relacionadas ya que forman parte del mismo grupo empresarial, a través de nuestra sociedad controladora principal que es BBVA Rentas e Inversiones Ltda.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 las cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionada de la Sociedad no se han garantizado y no existen provisiones por deudas de dudoso cobro.

#### Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

		País				Saldo al		
Rut Sociedad	de	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30/06/2015	31/12/2014		
		origen	transaction	Telacion		М\$	M\$	
96.931.150-K	Kia Chile S.A. (1) y (3)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	0	586.608	
79.567.420-9	Indumotora One S.A. (2) y (3)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	0	1.288.830	
93.297.000-7	Subaru Chile S.A. (1) y (3)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	0	74.628	
	TOTALES					0	1.950.066	



# Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

		País				Sald	lo al
Rut	Sociedad	de	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30/06/2015	31/12/2014
		origen	transaction	reidelen		М\$	М\$
97.032.000-8	Banco BBVA Chile	Chile	1 año	Accionistas Indirectos	Pesos	22.415.039	25.311.900
93.297.000-7	Subaru Chile S.A. (1) y (3)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	0	5.848.309
96.931.150-K	Kia Chile S.A. (1) y (3)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	0	31.509.339
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A. (1) y (3)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	0	1.429.328
	TOTALES						

# Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente

		País Blaza de la		Notonalana da la		Saldo al	
Rut	Rut Sociedad	de	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30/06/2015	31/12/2014
			transaccion	Telacion		М\$	M\$
97.032.000-8	Banco BBVA Chile	Chile	2 años	Accionistas Indirectos	Pesos	7.625.000	9.615.000
	TOTALES					7.625.000	9.615.000



# <u>Principales transacciones con entidades relacionadas</u>

			,	Saldo al		
Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30/06/2015	31/12/2014	
		relacion	transaccion	М\$	М\$	
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Intereses ganados	363.188	828.394	
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Intereses y gastos pagados	(785.942)	(1.684.114)	
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Obtención de prestamos	0	23.990.000	
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Pago de prestamos	(4.895.000)	(15.375.000)	
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Arriendos cobrados	7.800	14.829	
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(75.198)	(165.641)	
76.545.870-6	BBVA Servicios Corporativos Ltda.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(486.178)	(943.246)	
96.526.410-8	BBVA Asesorías Financieras S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(42.829)	(71.250)	
96.933.770-3	BBVA Seguros de Vida S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios prestados	0	2.275.158	
96.535.720-6	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(1.225)	(3.550)	
93.297.000-7	Subaru Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	0	(65.758)	
93.297.000-7	Subaru Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Servicios prestados	0	200.812	
93.297.000-7	Subaru Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	0	(61.601.314)	
93.297.000-7	Subaru Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	0	21.676	
93.297.000-7	Subaru Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	0	67.721	
93.217.000-0	Hino Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	0	(24.295)	
93.217.000-0	Hino Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	0	(36.565)	
93.217.000-0	Hino Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Servicios prestados	0	641	
96.997.470-3	Inmobiliaria Pacifico Sur S.A. (3)	Accionistas Comunes	Arriendos Pagados	0	(386.316)	
96.931.150-K	Kia Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	0	(213.446)	
96.931.150-K	Kia Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Servicios prestados	0	937.190	
96.931.150-K	Kia Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	0	(231.980.542)	
96.931.150-K	Kia Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	0	591.351	
96.931.150-K	Kia Chile S.A. (3)	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	0	99.934	
79.567.420-9	Indumotora One S.A. (3)	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	0	(818.882)	
79.567.420-9	Indumotora One S.A. (3)	Accionistas Comunes	Servicios prestados	0	517.834	
79.567.420-9	Indumotora One S.A. (3)	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	0	(338.816)	
79.567.420-9	Indumotora One S.A. (3)	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	0	98.911.314	
79.567.420-9	Indumotora One S.A. (3)	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	0	61.549	
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A. (3)	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	0	(21.419)	
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A. (3)	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	0	(21.594.825)	
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A. (3)	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	0	39.056	
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A. (3)	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	0	135.296	



- (1) Las transacciones realizadas con estas sociedades se refieren a operaciones de publicidad y marketing, compra de vehículos, facturación de intereses y gastos administrativos realizados con nuestros importadores, las cuales se liquidan en un plazo de 30 días.
- (2) Las transacciones realizadas con estas sociedades se refieren a operaciones de venta de vehículos, facturación de intereses y gastos administrativos realizados con nuestros distribuidores, las cuales se liquidan en un plazo de 30 días.
- (3) Según lo descrito en Nota 1, con Fecha 26 de marzo de 2015, el Grupo BBVA adquiere el 100% de la propiedad de Forum Servicios Financieros S.A. motivo por el cual, estas sociedades ya no tienen el carácter de entidades relacionadas.

#### Explicación de los términos de la fijación de precios de las transacciones con partes relacionadas.

Las compras y ventas entre empresas relacionadas se efectuaron en condiciones normales de mercado.

El saldo por pagar a Banco BBVA Chile, corresponde a préstamos expresados en pesos no reajustables a una tasa de interés promedio mensual para obligaciones de corto plazo y largo plazo de 0,3912%.



# NOTA N° 12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES (IAS 37)

#### **Provisiones:**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene la obligación presente, como resultado de un hecho pasado, cuya liquidación deba desprender recursos en un futuro y sea probable medir con fiabilidad.

El detalle de los conceptos y montos provisionados son los siguientes:

		Saldos al		
Otras Provisiones Corrientes	Tipo de Moneda	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$	
Provisión Gastos de Administración	Pesos	2.201.784	1.404.491	
Provisión de Seguros	Pesos	1.265.147	1.439.485	
Provisión Vacaciones del personal	Pesos	542.004	466.896	
Otras Provisiones	Pesos	1.428.910	1.550.623	
Total		5.437.845	4.861.495	

La política de la Sociedad es mantener provisiones para cubrir riesgo y gastos, en base a una mejor estimación, para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables. Su registro se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Además, existen las siguientes provisiones o deterioros que se presentan deducidas de los rubros Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y Derechos por cobrar no corrientes:

	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a corriente	11.836.119	11.965.801
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Documentos por cobrar y deudores varios corriente	384.331	488.705
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a corriente	114.875	143.671
Subtotal Deudas incobrables deducidas de Contratos a corriente	12.335.325	12.598.177
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a no corriente	14.092.902	14.277.787
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a no corriente	61.170	81.393
Subtotal Deudas incobrables deducidas de Contratos a no corriente	14.154.072	14.359.180
Total	26.489.397	26.957.357



#### **Pasivos contingentes:**

Los pasivos contingentes están representados por las siguientes contingencias y/o restricciones:

Garantías Directas: La Sociedad mantiene covenants financieros.

La Sociedad ha estipulado en los contratos de emisión de bonos en el mercado nacional, series AJ, AL, AQ, AR, AT y AX descritos en Nota 10 a los estados financieros, el cumplimiento de algunas situaciones y covenants financieros de acuerdo a lo siguiente:

- a) Utilizar los fondos provenientes de la emisión de bonos en el financiamiento de operaciones del giro.
- b) Mantención de activos libres de gravámenes por un monto superior a 0,75 veces los pasivos exigibles no garantizados (Consolidado). Al 30 de junio de 2015, esta razón equivale a 0,97 veces, (0,97 al 31 de diciembre de 2014) y su forma de cálculo se resume a continuación:

	30/06/2015	31/12/2014
(+) Activos Considerados		
Efectivo en caja	3.495.646	2.989.120
Saldos de bancos	8.175.705	10.225.129
Fondos mutuos	5.115.372	530.098
Depósitos a plazo	0	40.058.333
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	330.626.433	318.692.033
Derechos por cobrar no corrientes	376.548.179	368.783.076
(-) Activos Comprometidos		
= Total Activos Libres de Gravámenes	723.961.335	741.277.789
(+) Total Pasivos Exigibles Pasivos corrientes totales Total pasivos no corrientes (-) Pasivos exigibles garantizados = Total Pasivos Exigibles No Garantizados	389.841.617 358.111.609 <b>747.953.226</b>	454.649.893 309.255.920 <b>763.905.813</b>
= Activos Libres de Gravámenes / Pasivos Exigibles No Garantizados	723.961.335	741.277.789
	747.953.226	763.905.813
Razón Activos libres de gravámenes	0,97	0,97



c) Mantención de una razón de endeudamiento no superior a 10 veces el Patrimonio para los bonos series AJ, AL, AQ, AR, AT y AX (Consolidado). Al 30 de junio de 2015, el nivel de endeudamiento equivale a 6,76 veces (6,96 al 31 de diciembre de 2014) y su forma de cálculo se resumen a continuación:

#### 30/06/2015

Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes	=	747.953.226 =	6,76
Patrimonio		110.626.038	

#### 31/12/2014

Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes	=	763.905.813 =	6,96
Patrimonio		109.769.863	

- d) Mantención de provisiones que a juicio de la Administración y/o auditores externos sean necesarias para cubrir contingencias adversas.
- e) Mantención de seguros para proteger razonablemente los activos operacionales de la Sociedad.
- f) Prohibición de:
  - Vender, ceder y transferir a título oneroso o gratuito, activos operacionales esenciales para la eficiente conducción de las operaciones de la Sociedad.
  - Realizar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas y efectuar con ellas otras operaciones en condiciones distintas a las prevalecientes en el mercado.

Al 30 de junio de 2015 se ha dado cumplimiento a los covenants.

#### g) Juicios

La Sociedad sólo mantiene juicios con clientes morosos, provenientes exclusivamente de la operación del negocio, que de acuerdo a los asesores legales, no requiere realizar provisiones adicionales a las ya reveladas.

- h) No existen restricciones y/o convenants para los préstamos bancarios.
- i) Al 30 de junio de 2015, no existen garantías vigentes.



#### **NOTA N° 13. PATRIMONIO**

### 1. Capital y número de Acciones

Al 30 de junio de 2015, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de Acciones:

Sociedad	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto	Serie
Forum Servicios Financieros S.A.	4.412	4.412	4.412	Única

# Capital:

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
	M\$	M\$
Única	43.338.969	43.338.969

#### 2. Cambios en el Patrimonio

a) El capital de **Forum Servicios Financieros S.A**. al 30 de junio de 2015 asciende a M\$ 43.338.969, dividido en 4.412 acciones según el siguiente detalle:

	Acci	ones	Porcentaje	
Accionistas	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
	Nro.	Nro.	%	%
Inversiones Licay S.A	0	373	0,00	8,45
Inversiones Puhue S.A	0	708	0,00	16,05
BBVA Rentas e Inversiones Ltda.	4.411	3.331	99,98	75,50
BBVA Inversiones Chile S.A.	1	0	0,02	0,00
Total	4.412	4.412	100,00	100,00

a.1) En Sesión Ordinaria de Directorio realizado con fecha 25 de marzo de 2014, se acordó un aumento en el factor de provisión de dividendos en 13 puntos porcentuales, quedando a un 63% de las utilidades.



- a.2) Con fecha 04 de abril de 2014, se efectuó el reparto de los dividendos provisionados durante el año 2013, con cargo a las utilidades acumuladas de \$3.964.492,82 por acción, equivalente a M\$ 17.491.342.- (histórico)
- a.3) Con fecha 26 de marzo de 2015, se efectuó el reparto de los dividendos provisionados durante el año 2014, con cargo a las utilidades acumuladas de \$4.862.971,46 por acción, equivalente a M\$ 21.455.431.- (histórico); adicionalmente se distribuyeron M\$7.000.000 equivalentes a \$1.586.582,05 por acción.
- a.4) Se mantiene el factor de provisión de dividendos en un 63% de las utilidades al 30 de junio de 2015.

b) El movimiento de las reservas y resultados acumulados dentro de patrimonio ha sido el siguiente:

Resultado acumulado	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$	30/06/2014 M\$
al 01 de enero	51.417.326	42.709.366	42.709.366
Resultado del ejercicio	16.360.493	31.598.171	15.891.889
Provisión dividendos mínimos	(11.291.891)	(21.455.431)	(10.753.100)
Reserva cobertura flujo de caja	1.605.422	(1.013.080)	(91.108)
Impuesto diferido relacionado con Cobertura flujo de efectivo	(380.992)	255.274	18.222
Reparto Dividendo Adicional	(7.000.000)	0	0
Reservas por Impuestos Diferidos	0	(676.974)	0
Saldo	50.710.358	51.417.326	47.775.269



# 3. Participaciones no controladoras

a) El capital de **Forum Distribuidora S.A.** al 30 de junio de 2015 asciende a M\$ 6.213.446, dividido en 1.058 acciones según el siguiente detalle:

	Accie	ones	Porcentaje	
Accionistas	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014
	Nro.	Nro.	%	%
Inversiones Licay S.A	0	259	0,00	24,50
BBVA Rentas e Inversiones Ltda.	1.057	799	99,91	75,50
BBVA Inversiones Chile S.A.	1	0	0,09	0,00
Total	1.058	1.058	100,00	100,00

b) El movimiento del patrimonio de Forum Distribuidora S.A. al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

	Capital M\$	Res. Acum. M\$	Total M\$
Total al 01 de enero de 2014	6.213.446	6.341.862	12.555.308
Resultado del ejercicio		2.458.067	2.458.067
Reservas por Impuestos Diferidos		193	193
Total al 31 de diciembre de 2014	6.213.446	8.800.122	15.013.568
Resultado del ejercicio		1.563.143	1.563.143
Saldo al 30 de junio de 2015	6.213.446	10.363.265	16.576.711



c) El detalle de los intereses no controladores al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

Accionistas y/o	% Particip.	Filial que se consolida	Interés No Controlador Patrimonio		Interés No Controlador Resultado	
Controladoras Controladora		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	30/06/2014	
			M\$	M\$	M\$	M\$
Forum Servicios Financieros S.A. (1)	-	Forum Distribuidora S.A	16.576.711	15.013.568	1.563.143	1.176.523
		Total	16.576.711	15.013.568	1.563.143	1.176.523

(1) Forum Distribuidora S.A., entidad relacionada que se controla bajo administración, directores y accionistas comunes. El patrimonio y resultado se presentan bajo el ítem Participación no controladora.



# NOTA N° 14. GANANCIAS POR ACCIÓN (IAS 33)

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo la utilidad del ejercicio disponible a los accionistas de la Sociedad por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

De acuerdo a lo expresado la ganancia básica por acción asciende a:

	30/06/2015	30/06/2014
Ganancias básicas por acción	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	16.360.493	15.891.889

	30/06/2015	30/06/2014
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	4.412	4.412

	30/06/2015	30/06/2014
Ganancias básica por acción (pesos)	3.708.180,64	3.601.969,40

La compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.



# NOTA N° 15. CLASES DE INGRESOS ORDINARIOS (IAS 18) Y COSTO DE VENTAS

Al 30 de junio de 2015 y de 2014, los saldos por este concepto, tanto para Matriz y filiales, son los siguientes:

	Acumulado	
	30/06/2015 30/06/2014	
Conceptos	M\$	M\$
Ingresos percibidos y devengados por colocaciones	51.364.475	50.857.929
Ingresos percibidos por comisión de cobranza de seguros	6.763.756	6.399.708
Costos pagados y devengados por colocaciones	(15.716.666)	(17.093.167)
Costos directos por comisión de cobranza de seguros	(149.384)	(70.518)
Ganancia Bruta Servicios Financieros	42.262.181	40.093.952

	Acumulado	
	30/06/2015 30/06/201	
Conceptos	M\$ M\$	
Ingresos por Venta de vehículos e Intereses por activos en consignación	289.676.990	247.231.384
Costos por Venta de vehículos en consignación	(287.208.950)	(245.513.358)
Ganancia Bruta Distribuidora	2.468.040	1.718.026

	Acumulado	
	30/06/2015 30/06/2014	
Conceptos	M\$	M\$
Ingresos por Administración de créditos y cobranza	3.316.833	3.470.245
Costos por Administración de créditos y cobranza	(911.753)	(901.692)
Ganancia Bruta Ecasa	2.405.080	2.568.553

	30/06/2015	30/06/2014
Total Ganancia Bruta	47.135.301	44.380.531



#### Política de reconocimiento de ingresos ordinarios

#### Reconocimiento de ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método Tasa de interés efectiva y proviene principalmente del interés devengado de las operaciones de crédito en dinero y de leasing financiero.

### Reconocimiento de ingresos por comisión de cobranza de seguros

Forum es una empresa que ofrece financiamiento automotriz, en los términos y condiciones convenidos en cada caso, existiendo en algunos casos la contratación de seguros asociados a las operaciones que se generen.

Las empresas aseguradoras encargan a Forum, el cobro y recaudación de las primas correspondientes a los diversos seguros contratados por el cliente.

Forum entera a las compañías aseguradoras la prima que corresponda según las obligaciones derivadas del contrato, por lo que le da derecho a percibir una comisión por los servicios de cobranza y recaudación.

#### Reconocimiento por ventas de bienes

Estos Ingresos corresponden a la venta de activos en consignación y se reconocen cuando la Sociedad ha entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos. La venta no es considerada tal hasta que el acto no se haya perfeccionado con la entrega del bien.

El monto de los ingresos se muestra neto de los impuestos que las graven, descuentos de precios y otros que afecten directamente el precio de venta.

#### Reconocimiento de ingresos por administración de créditos y cobranzas

Estos corresponden a ingresos por gastos que genera la Cobranza Extrajudicial de créditos impagos, de acuerdo a lo establecido en la Ley Nº 19.659 de 27/12/99. También se incluye, los ingresos por la asesoría en la tramitación y constitución de garantías.

#### Ingresos por factoring

No existen ingresos por este concepto en ambos períodos.



# NOTA N° 16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (IAS 38)

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles, según lo descrito en nota 3 f) a los estados financieros, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

		Saldos al		
Intangibles	Tipo de moneda	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$	
Software (Valor Bruto)	Pesos	2.552.636	1.865.425	
Software (Amortización Acum.)	Pesos	(1.562.665)	(1.436.671)	
Software (Valor Neto)		989.971	428.754	

	Movimientos		
Intangibles	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$	
Saldo Inicial	428.754	248.782	
Adiciones	687.212	408.044	
Gasto por amortización	(125.995)	(228.072)	
Saldo Final	989.971	428.754	

Al 30 de junio de 2015, el movimiento por adiciones corresponde a la compra de Software del ejercicio, consistente en la implementación de sistemas computacionales, la adquisición de nuevas licencias y la renovación de otras ya existentes, por un total de M\$ 2.552.636.-

El monto por amortización del ejercicio al 30 de junio de 2015 es por M\$ 125.995.- reflejado en el rubro Gastos de Administración, en el estado resultados integrales, (M\$228.072.- al 31 de diciembre de 2014).



#### **NOTA N° 17. MEDIO AMBIENTE**

Dada la naturaleza del negocio, la Sociedad no se ve afectada por desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas o leyes relativas a procesos e instalaciones industriales que pudiera afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

#### **NOTA N° 18. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este rubro se compone de la siguiente forma:

		Saldos al			
		Corriente		No Corriente	
Otros Activos No Financieros	Moneda	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
		М\$	M\$	М\$	M\$
Servicios pagados por anticipado	Pesos	179.903	52.324	0	0
Garantías entregadas	UF	0	0	117.554	115.950
Total		179.903	52.324	117.554	115.950

#### NOTA N° 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este rubro se compone de la siguiente forma:

_		Saldos al		
Otros Pasivos No Financieros Corriente	Moneda	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$	
Indemnización por siniestro	Pesos	33.479	19.273	
Otros pasivos menores	Pesos	131.627	105.736	
Saldo a favor de clientes	Pesos	303.035	252.715	
Facturas por recibir Vehiculos en Leasing	Pesos	143.439	260.579	
Infracciones al tránsito por pagar	Pesos	416.193	410.501	
Total		1.027.773	1.048.804	



# **NOTA N° 20. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este rubro se compone de la siguiente forma:

		Salde	os al
Activos por Impuestos Corrientes	Tipo de moneda	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Impuesto a la renta por recuperar	Pesos	508.028	533.848
Impuesto a las ventas y servicios	Pesos	14.054.478	9.385.090
Otras cuentas por cobrar impuestos corrientes	Pesos	2.357	4.844
Total		14.564.863	9.923.782

### **NOTA N° 21. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este rubro se compone de la siguiente forma:

		Sald	os al
Pasivos por Impuestos Corrientes	Tipo de moneda	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Impuesto a la renta	Pesos	712.242	0
Impuesto a las ventas y servicios	Pesos	241.430	345.197
Total		953.672	345.197



#### **NOTA N° 22. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Los estados financieros consolidados Intermedios incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (ver Nota 3 c) a los estados financieros, las cuales se presentan a continuación:

					30/06/2015		31/12/2014
RUT	Nombre	País de origen	Moneda funcional	Porc. De Participación directa	Porc. De Participación Indirecta	Porc. De Participación Total	Porc. De Participación Total
96.831.840-3	Ecasa S.A.	Chile	Pesos	99	1	100	100
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Chile	Pesos	0	100	100	100

A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

_				30/06/2015					
Rut de la subsidiaria	Nombre	País de origen	Moneda funcional	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios M\$	Importe de ganancia (pérdida) M\$
96.831.840-3	Ecasa S.A	Chile	Pesos	7.956.917	75.061	1.371.532	1.030	3.316.833	1.715.568
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A	Chile	Pesos	119.528.900	179.750	99.220.504	3.911.435	289.676.990	1.563.143

						31/12	/2014		
Rut de la subsidiaria	Nombre	País de origen	Moneda funcional	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios M\$	Importe de ganancia (pérdida) M\$
96.831.840-3	Ecasa S.A	Chile	Pesos	8.598.276	88.660	2.661.265	1.015	6.972.519	3.839.986
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A	Chile	Pesos	93.056.444	157.480	74.300.398	3.899.958	530.779.394	2.458.067



### **NOTA N° 23. SEGMENTOS DE OPERACIÓN**

Tal como se señala en nota 3 p) a los estados financieros los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia reporta internamente sus segmentos con el fin de tomar decisiones de la operación y asignación de recursos.

En el caso de Forum Servicios Financieros S.A. se definió una apertura según sus empresas filiales nacionales: Forum Distribuidora S.A. y Ecasa S.A.

A continuación se presentan los activos y pasivos al 30 de junio de 2015:

Activos	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	30/06/2015 M\$
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	19.988.279	4.361.182	37.262	0	24.386.723
Otros activos financieros corrientes	2.266.978	0	0	0	2.266.978
Otros Activos No Financieros, Corrientes	97.209	67.366	15.328	0	179.903
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	326.294.256	5.506.339	1.931	(1.176.093)	330.626.433
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	26.795.863	0	7.837.959	(34.633.822)	0
Inventarios	540.718	95.450.330	0	0	95.991.048
Activos biológicos corrientes	0	0	0	0	0
Activos por impuestos corrientes	356.743	14.143.683	64.437	0	14.564.863
Activos corrientes totales	376.340.046	119.528.900	7.956.917	(35.809.915)	468.015.948
Activos No Corrientes Otros activos financieros no corrientes	3.565.599	0	0	0	3.565.599
Otros activos financieros no corrientes			-	-	
Otros activos no financieros no corrientes	102.087	0	15.467	0	117.554
Derechos por cobrar no corrientes	376.548.179	0	0	0	376.548.179
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	0	0	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	6.592.822	66.594	0	(6.659.416)	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	971.744	12.040	6.187	0	989.971
Plusvalía	0	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	744.790	98.752	41.734	0	885.276
Activos biológicos, no corrientes	0	0	0	0	0
Propiedad de inversión	0	0	0	0	0
Activos por impuestos diferidos	8.442.700	2.364	11.673	0	8.456.737
Total de activos no corrientes	396.967.921	179.750	75.061	(6.659.416)	390.563.316
Total de activos	773.307.967	119.708.650	8.031.978	(42.469.331)	858.579.264



Patrimonio Neto y Pasivos	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	30/06/2015 M\$
Pasivos Corrientes					1414
Otros pasivos financieros corrientes	234.313.951	22.319.474	0	0	256.633.425
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53.383.255	49.985.743	1.180.959	(1.176.094)	103.373.863
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	30.252.997	26.795.863	0	(34.633.821)	22.415.039
Otras provisiones corrientes	5.213.200	34.352	190.293	0	5.437.845
Pasivos por Impuestos corrientes	868.733	84.939	0		953.672
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	0	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	1.027.360	133	280	0	1.027.773
Pasivos corrientes totales	325.059.496	99.220.504	1.371.532	(35.809.915)	389.841.617
				•	
Pasivos, No Corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes	331.052.135	3.899.865	0	0	334.952.000
Pasivos no corrientes	4.549.222	0	1.030	0	4.550.252
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	7.625.000	0	0	0	7.625.000
Otras provisiones no corrientes	0	0	0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	10.972.787	11.570	0	0	10.984.357
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	354.199.144	3.911.435	1.030	0	358.111.609
Total pasivos	679.258.640	103.131.939	1.372.562	(35.809.915)	747.953.226
Patrimonio					
Capital emitido	43.338.969	6.213.446	52.348	(6.265.794)	43.338.969
Ganancias (pérdidas) acumuladas	50.613.038	10.363.265	6.607.068	(16.970.333)	50.613.038
Reservas de coberturas de flujo de efectivos	130.712	0	0.007.000	(10.570.555)	130.712
Otras reservas	(33.392)	0	0	0	(33.392)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	94.049.327	16.576.711	6.659.416	(23.236.127)	94.049.327
Participaciones no controladoras	0	0	0	16.576.711	16.576.711
Patrimonio total	94.049.327	16.576.711	6.659.416	(6.659.416)	110.626.038
Total de patrimonio y pasivos	773.307.967	119.708.650	8.031.978	(42.469.331)	858.579.264



# A continuación se presentan los activos y pasivos al 31 de diciembre 2014:

Activos	Forum Servicios Financieros S.A.  Forum  Forum  Distribuidora  S.A.  Ecasa S.A.		Ajustes	31/12/2014 M\$	
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	79.806.600	7.841.145	11.170	0	87.658.915
Otros activos financieros corrientes	4.322.613	0	0	0	4.322.613
Otros Activos No Financieros, Corrientes	48.766	1.578	1.980	0	52.324
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	315.989.756	5.117.336	4.133	(2.419.192)	318.692.033
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	28.611.582	1.288.830	8.500.592	(36.450.938)	1.950.066
Inventarios	1.091.643	69.331.484	0	0	70.423.127
Activos biológicos corrientes	0	0	0	0	0
Activos por impuestos corrientes	367.310	9.476.071	80.401	0	9.923.782
Activos corrientes totales	430.238.270	93.056.444	8.598.276	(38.870.130)	493.022.860
Activos No Corrientes					
Otros activos financieros no corrientes	1.907.306	0	0	0	1.907.306
Otros activos no financieros no corrientes	100.687	0	15.263	0	115.950
Derechos por cobrar no corrientes	368.783.076	0	0	0	368.783.076
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	0	0	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	5.964.409	60.247	0	(6.024.656)	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	400.825	21.229	6.700	0	428.754
Plusvalía	0	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	468.622	72.933	57.858	0	599.413
Activos biológicos, no corrientes	0	0	0	0	0
Propiedad de inversión	0	0	0	0	0
Activos por impuestos diferidos	8.806.407	3.071	8.839	0	8.818.317
Total de activos no corrientes	386.431.332	157.480	88.660	(6.024.656)	380.652.816
Total de activos	816.669.602	93.213.924	8.686.936	(44.894.786)	873.675.676



Patrimonio Neto y Pasivos	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31/12/2014 M\$
Pasivos Corrientes					
Otros pasivos financieros corrientes	308.716.345	3.104.993	136	0	311.821.474
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	67.904.950	4.433.669	2.554.620	(2.419.192)	72.474.047
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	33.812.492	66.737.322	0	(36.450.938)	64.098.876
Otras provisiones corrientes	4.733.660	24.305	103.530	0	4.861.495
Pasivos por Impuestos corrientes	345.197	0	0	0	345.197
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	0	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	1.045.716	109	2.979	0	1.048.804
Pasivos corrientes totales	416.558.360	74.300.398	2.661.265	(38.870.130)	454.649.893
Pasivos, No Corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes	279.855.633	3.899.532	0	0	283.755.165
Pasivos no corrientes	4.440.386	0	1.015	0	4.441.401
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	9.615.000	0	0	0	9.615.000
Otras provisiones no corrientes	0	0	0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	11.443.928	426	0	0	11.444.354
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	305.354.947	3.899.958	1.015	0	309.255.920
Total pasivos	721.913.307	78.200.356	2.662.280	(38.870.130)	763.905.813
Patrimonio					
Capital emitido	43.338.969	6.213.446	52.348	(6.265.794)	43.338.969
Ganancias (pérdidas) acumuladas	52.544.436	8.800.122	5.972.308	(14.772.430)	52.544.436
Reservas de coberturas de flujo de efectivos	(1.474.710)	0.800.122	0	(14.772.430)	(1.474.710)
Otras reservas	347.600	0	0	0	347.600
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	94.756.295	15.013.568	6.024.656	(21.038.224)	94.756.295
Participaciones no controladoras	0	0	0	15.013.568	15.013.568
Patrimonio total	94.756.295	15.013.568	6.024.656	(6.024.656)	109.769.863
Total de patrimonio y pasivos	816.669.602	93.213.924	8.686.936	(44.894.786)	873.675.676



Una acertada estrategia de segmentación, complementado con planes de acción específicos para cada área de negocios, ha permitido un fuerte crecimiento en la cuenta de resultados.

A continuación se presentan los cuadros de resultados al 30 de junio de 2015:

Estado de Resultados Por Función en M\$	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	30/06/2015 M\$
Ingresos por financ. Automotriz	51.364.475	0	0	0	51.364.475
Costo por financ. Automotriz	(15.716.666)	0	0	0	(15.716.666)
Ingresos por comisión de cobranza de seguros	6.763.756	0	0	0	6.763.756
Costo directos por comisión de cobranza de seguros	(149.384)	0	0	0	(149.384)
Ingresos por ventas de vehículos	0	289.676.990	0	0	289.676.990
Costo por ventas de vehículos	0	(287.208.950)	0	0	(287.208.950)
Ingresos adm.créditos y cobranza	0	0	3.316.833	0	3.316.833
Costo adm.créditos y cobranza	0	0	(911.753)	0	(911.753)
Ganancia bruta	42.262.181	2.468.040	2.405.080	0	47.135.301
Otros ingresos, por función	1.433.304	87.611	32.097	(659.473)	893.539
Gasto de administración	(7.408.965)	(714.162)	(236.166)	659.473	(7.699.820)
Sueldos	(7.556.140)	(100.956)	0	0	(7.657.096)
Costo del riesgo	(9.800.480)	(40)	0	0	(9.800.520)
Depreciación	(191.059)	(7.861)	(16.848)	0	(215.768)
Amortización	(113.749)	(9.865)	(2.381)	0	(125.995)
Utilidad (perdida) en Ecasa S.A.	1.698.411	17.157	0	(1.715.568)	0
Diferencias de cambio	22.327	211.932	3.551	0	237.810
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	20.345.830	1.951.856	2.185.333	(1.715.568)	22.767.451
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.985.337)	(388.713)	(469.765)	0	(4.843.815)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	16.360.493	1.563.143	1.715.568	(1.715.568)	17.923.636



A continuación se presentan los cuadros de resultados al 30 de junio de 2014:

Estado de Resultados Por Función en M\$	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	30/06/2014 M\$
Ingresos por financ. Automotriz	50.857.929	0	0		50.857.929
Costo por financ. Automotriz	(17.093.167)	0	0		(17.093.167)
Ingresos por comisión de cobranza de seguros	6.399.708	0	0		6.399.708
Costo directos por comisión de cobranza de seguros	(70.518)	0	0		(70.518)
Ingresos por ventas de vehículos	0	247.231.384	0		247.231.384
Costo por ventas de vehículos	0	(245.513.358)	0		(245.513.358)
Ingresos adm.créditos y cobranza	0	0	3.470.245		3.470.245
Costo adm.créditos y cobranza	0	0	(901.692)		(901.692)
Ganancia bruta	40.093.952	1.718.026	2.568.553	0	44.380.531
Otros ingresos, por función	1.124.182	69.522	43.572	(453.199)	784.077
Gasto de administración	(6.359.426)	(534.569)	(269.786)	453.199	(6.710.582)
Sueldos	(6.487.855)	(98.195)	0	0	(6.586.050)
Costo del riesgo	(11.161.428)	0	0	0	(11.161.428)
Depreciación	(163.851)	(6.805)	(30.232)	0	(200.888)
Amortización	(95.306)	(6.430)		0	(101.736)
Utilidad (perdida) en Ecasa S.A.	1.877.333	18.963	0	(1.896.296)	0
Diferencias de cambio	38.979	205.224	380	0	244.583
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	18.866.580	1.365.736	2.312.487	(1.896.296)	20.648.507
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.974.691)	(189.213)	(416.191)		(3.580.095)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	15.891.889	1.176.523	1.896.296	(1.896.296)	17.068.412



A continuación se presentan los cuadros resumen de los Estados de Flujo de Efectivo al 30 de junio de 2015 y 2014:

Estado de Flujo de Efectivo	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	30/06/2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(3.270.763)	(20.779.955)	(111.848)	(44.048)	(24.206.614)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.183.328	8.851	(1.402.577)	(975.295)	(1.185.693)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(57.730.785)	17.291.039	1.540.655	1.019.206	(37.879.885)

Estado de Flujo de Efectivo	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	30/06/2014 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	15.537.623	9.703.839	24.196	32.249	25.297.907
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.197.856	14.232	(1.686.283)	(800.705)	(274.900)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(19.422.000)	(5.766.588)	1.681.418	800.705	(22.706.465)



La compañía ha desarrollado un riguroso proceso de segmentación basado en la operación, siendo este el elemento central para la definición de las unidades de negocios. Los principales ejes que definen la segmentación son:

- Por tipo de créditos (crédito convencional, compra inteligente, leasing)
- Por tipo de vehículos (livianos, pesados, motos)
- Por estado del vehículo (nuevo, usados)
- Al cierre de junio de 2015 la participación de estos segmentos en el stock de la cartera, y que guarda directa correspondencia con la cuenta de resultados, es la siguiente:

#### SEGMENTACION CARTERA (MM\$)

	30-06-2015		31-12-2014		Variación	
POR TIPO VEHICULOS	685.734	100%	666.441	100%	19.293	0%
Livianos	665.279	97%	645.661	97%	19.618	0%
Pesados	16.594	2%	18.047	3%	-1.453	-1%
Motos	3.861	1%	2.733	0%	1.128	1%

	30-06-2015		31-12-2014		Variación	
POR PRODUCTOS	685.734	100%	666.441	100%	19.293	0%
Créd. Convencional	401.671	59%	400.957	60%	714	-1%
Compra Inteligente	277.541	40%	257.312	39%	20.229	1%
Leasing	6.522	1%	8.172	1%	-1.650	0%

	30-06-2015		31-12-2014		Variación	
POR ESTADO DEL VEHICULO	685.734	100%	666.441	100%	19.293	0%
Nuevos	591.666	86%	573.807	86%	17.859	0%
Usados	94.068	14%	92.634	14%	1.434	0%



### **Concentración de Deudores**

## Al 30 de Junio de 2015

La cartera vigente al cierre de junio 2015 asciende a M\$ 685.734.044, con 138.134 contratos, por lo cual, la deuda promedio por contrato asciende a M\$ 4.964. Paralelamente, si consideramos el número de deudores, que asciende a 129.567 clientes, la deuda asciende a M\$ 5.293 por deudor.

N° RUT CLIENTES	CONTRATOS	DEUDA TOTAL M\$	DEUDA POR RUT M\$	PROMEDIO DEUDA POR RUT
1	38	4.706	4.706	0,00%
1	35	306.580	306.580	0,04%
1	32	127.273	127.273	0,02%
1	25	257.684	257.684	0,04%
1	19	151.516	151.516	0,02%
1	18	30.226	30.226	0,00%
1	17	124.723	124.723	0,02%
1	15	67.807	67.807	0,01%
1	14	56.679	56.679	0,01%
1	11	49.349	49.349	0,01%
4	10	347.278	86.820	0,01%
8	9	726.764	90.845	0,01%
1	8	56.058	56.058	0,01%
11	7	425.522	38.684	0,01%
29	6	1.206.272	41.596	0,01%
54	5	2.550.544	47.232	0,01%
183	4	5.358.899	29.284	0,00%
691	3	16.064.742	23.249	0,00%
5.888	2	76.690.774	13.025	0,00%
122.688	1	581.130.648	4.737	0,00%
129.567	279	685.734.044	5.293	0,00%

El 5% de nuestros deudores, 6.879 Rut, tienen dos o más contratos vigentes, que concentran el 15% de la deuda.



## Al 31 de Diciembre de 2014

La cartera vigente al cierre de diciembre 2014 asciende a M\$ 666.441.134, con 136.288 contratos, por lo cual, la deuda promedio por contrato asciende a M\$ 4.890. Paralelamente, si consideramos el número de deudores, que asciende a 127.411 clientes, la deuda asciende a M\$ 5.231 por deudor.

N° RUT CLIENTES	CONTRATOS	DEUDA TOTAL M\$	DEUDA POR RUT M\$	PROMEDIO DEUDA POR RUT
1	38	310.415	310.415	0,05%
1	25	248.548	248.548	0,04%
1	20	59.351	59.351	0,01%
1	17	168.164	168.164	0,03%
1	14	31.074	31.074	0,00%
3	13	200.589	66.863	0,01%
1	11	42.355	42.355	0,01%
4	10	357.660	89.415	0,01%
5	9	392.670	78.534	0,01%
4	8	188.559	47.140	0,01%
17	7	1.356.238	79.779	0,01%
25	6	814.268	32.571	0,00%
65	5	2.388.043	36.739	0,01%
201	4	6.392.139	31.802	0,00%
810	3	18.537.843	22.886	0,00%
5.908	2	74.394.443	12.592	0,00%
120.363	1	560.558.775	4.657	0,00%
127.411	193	666.441.134	5.231	0,00%

El 6% de nuestros deudores, 7.048 Rut, tienen dos o más contratos vigentes, que concentran el 16% de la deuda



## **NOTA N° 24. GESTIÓN DE RIESGOS**

Dependiendo de las características del negocio, las compañías enfrentan una exposición a una amplia gama de riesgos, asociados a precios de commodities o insumos, tipos de cambio, de liquidez, de créditos y otros. En FORUM los riesgos relevantes son fundamentalmente tres:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Interés Estructural

## 1. Riesgo de Crédito

En ese contexto, la Sociedad ha implantado una política eficaz en toda la cadena del proceso, desde el origen con una estrategia consistente de evaluación del pago del crédito, como el seguimiento y eficacia del cierre de la operación.

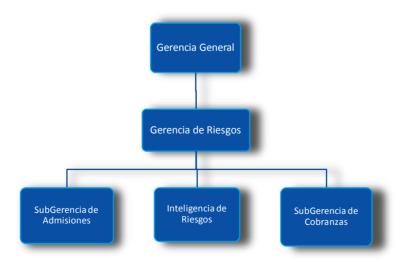
Tales riesgos son monitoreados permanentemente por la gerencia y un equipo especializado que está pendiente de todos los casos que registran atrasos en sus pagos, día a día.

La exposición a los riesgos de crédito son administrados a través de análisis regulares de la capacidad de los deudores para cumplir con los pagos conforme a los términos contractuales de los préstamos.

La exposición a los riesgos de crédito es mitigada obteniendo garantías reales, pues todos los créditos de financiamiento automotriz dejan como prenda el vehículo financiado. Paralelamente la Sociedad propicia la atomización de los créditos y no el financiamiento de flotas de vehículos, evitando la concentración de deudas en pocos clientes.

El área de riesgos está formada por tres unidades.

# Estructura Área de Riesgos





#### **Admisiones**

La Política de Crédito está orientada a lograr un balance entre riesgo, oportunidades de negocio y rentabilidad. La decisión de crédito depende tanto de las características del solicitante como de la estructuración de la operación (pie, garantías adicionales, avales). La Admisión de solicitudes está basada en un esquema centralizado de otorgamiento de créditos, unificando criterios y logrando un mayor control sobre las operaciones otorgadas. Para el proceso y evaluación de las solicitudes crediticias la compañía se apoya en una herramienta de scoring reactivo. El 100% de créditos otorgados tienen garantía prendaria (garantía amplia).

Los requisitos que deben cumplir y respaldar los solicitantes no difieren de los exigidos por las demás instituciones financieras, entre ellos destacan:

- Renta mensual acorde con la cuota del crédito.
- Endeudamiento máximo respecto de los ingresos.
- Patrimonio para las operaciones de Pymes y segmentos altos.
- Comportamiento comercial y crediticio con Forum y en el mercado.
- Años de experiencia en la actividad.

## Inteligencia de Riesgos

Esta área, Inteligencia de Riesgos, es un equipo interdisciplinario de apoyo a las áreas de Admisión y Cobranza en Gestión y Seguimiento del Riesgo. Este apoyo involucra:

- Seguimiento de las operaciones de activo.
  - A nivel Operación y/o cliente
  - A nivel Cartera
- Seguimiento de las herramientas de calificación y cobranza (Scoring).
- Control y Gestión de las herramientas de calificación y otorgamiento (reactivas, proactivas y comportamentales)
- Monitoreo de la evolución de la mora para las diferentes carteras
- Administración y revisión del funcionamiento de los modelos implementados, manteniendo los indicadores básicos de calidad de nuestros Riesgos.
- Control y Seguimiento del Riesgo a nivel cartera
- Recomendaciones, a través del estudio de los análisis por cliente (herramientas proactivas), sobre el establecimiento de límites por cliente.

#### Cobranza

La Cobranza se realiza por etapas, según la morosidad y riesgo del cliente. Para llevar a cabo esta función la empresa utiliza un equipo de colaboradores (internos o externos) que se desempeña en un call center, apoyado por una herramienta sistémica "RecoveryStrategy" el cual permite realizar el seguimiento y registro de gestiones de cobranza a las operaciones en mora, implementar estrategias de asignación de cartera en cobranza y reportes de seguimiento y productividad.



Para el proceso descrito se distinguen fundamentalmente las siguientes etapas:

**Cobranza Preventiva:** 

Se realiza en forma externa, es la primera etapa de la cobranza, se hace énfasis en informar la cuota próxima a vencer o recordar que la cuota ha vencido.

**Cobranza Prejudicial:** 

Es desarrollada por un equipo de cobradores telefónicos y en terreno. Incluye a las operaciones que se encuentran en mora entre los días 15 a 89, este plazo está sujeto al riesgo del y a convenios del cliente. Contempla entre otras, las siguientes acciones:

- Llamados telefónicos recordatorios.
- Llamados telefónicos cuotas vencidas.
- Publicación del deudor y del aval en las bases de datos de morosos.
- Negociación con los clientes para obtener la devolución o renegociación del crédito.
- Protesto del pagaré.

**Cobranza Judicial:** 

Esta etapa tiene como objetivo esencial la recuperación del vehículo financiado. Consiste en la presentación de la demanda en Tribunales, por no pago, exigiendo los derechos sobre la prenda constituida. Es desarrollada tanto por equipos de colaboradores internos (casos de Región Metropolitana) como por estudios jurídicos externos (regiones).

- Aproximadamente a los 90 días de mora los clientes son traspasados a Cobranza Judicial.
- En forma paralela a la tramitación en tribunales se realiza gestión extrajudicial por abogados internos y externos, de 90 a 120 días aproximadamente.

La Cobranza Judicial produce habitualmente la incautación y remate del vehículo financiado, pero también puede terminar en una devolución voluntaria para evitar los costos y demoras del proceso judicial, puesta al día o el pago total de la operación.

Los clientes que presentan dificultades en sus pagos pueden optar a renegociar la operación crediticia (cambiar las condiciones originales al momento del otorgamiento), para ello la compañía posee una política de créditos específica para operaciones renegociadas, que entre otras cosas señala que:

- Todas las operaciones son presenciales.
- Deben presentar pagos.
- Indicar razones/causas del impago.
- Justificar ingresos.
- Verificación de antecedentes demográficos.



La evolución de las operaciones renegociadas, como porcentaje de la cartera total, se presenta en el siguiente cuadro:

Operaciones Renegociadas sobre la Cartera Total					
% Operaciones % Monto					
Dic-14	4,23%	2,94%			
Jun-15	3,97%	2,73%			

En relación a la Cartera Total de Forum, un 2,73% en monto está clasificada como renegociación, y de estas operaciones más del 95%solo presenta una renegociación.

### Modelo de Provisiones, Política de Castigos.

El modelo de provisiones utilizado por la compañía se basa en un estudio de comportamiento de cartera, el cual tomó una base de datos que incluye un período de 78 meses (más de dos ciclos de vida de la cartera de créditos).

El análisis de la base de datos, permitió estudiar distintos segmentos de la cartera, con la condición que explicaran el comportamiento histórico de los clientes y fueran relevantes, se determinó los siguientes segmentos:

Cartera Normal Nuevos / Usados

Renegociados Madurez en tramos semestrales

Dado lo anterior, se determina una matriz de provisiones que en lo esencial define tasas de provisiones en función de tres conceptos:

- Días de morosidad (tramos desde cartera al día hasta 359 días de impago, en tramos de 15 o 30 días).
- Tipo de Producto: Créditos Normales / Créditos Renegociados.
- Estado del Vehículo al origen del crédito: Nuevo / Usado

De esta forma se obtiene una matriz de provisiones, la cual clasifica la tasa de provisión de los contratos de la cartera (créditos y leasing) según sus características: calidad (créditos normales o renegociados), estado del vehículo al origen (nuevo o usado) y tramo de morosidad (en tramos de 30 días, desde cartera al día hasta 359 días, ver Nota 9 letra s).

Los clientes con más de un contrato se provisionan según el contrato que posea el mayor índice de provisión, siempre y cuando alguno de ellos esté con morosidad igual o superior a 30 días, de lo contrario se provisiona en forma individual.

Todas las operaciones (contratos de crédito y contratos de leasing) se castigan transcurridos 360 días desde que caen en morosidad.



## Máxima exposición al riesgo de crédito

Definimos como máxima exposición al riesgo de crédito (MERC) la pérdida potencial máxima frente al evento extremo de que la compañía no reciba ningún pago de los préstamos otorgados, neto de la consecuente recuperación y liquidación de las garantías prendarias involucradas.

MERC = saldo insoluto deuda – garantías ajustadas \* probabilidad de recuperación de la garantía

#### Donde:

- "Garantías ajustadas" corresponde al valor comercial al momento del curse o alta de la operación, devaluado por porcentaje por año según adjunta:

TASA DE DESVALORIZACION DEL VALOR DEL VEHÍCULO						
Del año	2do año	3er año	4to año	5to año	6to o más	

Vehículo Nuevo	20,0%	30,0%	40,0%	45,0%	50,0%	55,0%
Vehículo Usado	10,0%	20,0%	25,0%	30,0%	35,0%	40,0%

- "Probabilidad de recuperación de la garantía" corresponde a la tasa anual de recuperación de vehículos, que según estadísticas de la compañía es del 47%

En consecuencia, este indicador nos muestra que la máxima exposición al riesgo crediticio que tiene la compañía, que al cierre de junio 2015 es de M\$157.330.147

MERC JUN-15= -M\$685.734.044 +M\$1.124.263.610x47% = -M\$157.330.147

MERC DIC-14 = -M\$666.441.134 + M\$1.017.143.408x47% = -M\$188.383.732

### 2. Riesgos de Liquidez

La compañía mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de fuentes de financiamiento (líneas de créditos, bonos y efectos de comercio), con el crecimiento de la actividad crediticia y flujos de pagos comprometidos.

En forma mensual se realiza el Comité de Activos y Pasivos COAP, en el cual, se proyecta las necesidades de financiamiento en función de las expectativas y condiciones de la actividad que nos compete, construyendo un detallado flujo de caja que se revisa periódicamente.



### 3. Riesgo de Interés Estructural

El riesgo de interés estructural se define como la alteración que se produce en el margen financiero y/o en el valor patrimonial de una entidad debido a la variación de los tipos de interés. La exposición de una entidad financiera a movimientos adversos en los tipos de interés constituye un riesgo inherente al desarrollo de la actividad financiera que, al mismo tiempo, se convierte en una oportunidad para la creación de valor económico. Por ello, el riesgo de interés debe ser gestionado de manera que no sea excesivo en relación con los recursos propios de la entidad, y guarde una relación razonable con el resultado económico esperado.

Las principales fuentes o formas del riesgo de interés al que se enfrentan las entidades se pueden concretar en cuatro:

- Riesgo de Repreciación: surge por la diferencia en los plazos de vencimiento (productos a tipo fijo) o repreciación (productos a tipo variable) de las posiciones activas y pasivas. Esta es la forma más frecuente de riesgo de interés en las entidades financieras, dando lugar a alteraciones de su margen y/o valor económico si se producen variaciones de los tipos de interés.
- Riesgo de Curva: el cambio de la pendiente y forma de la curva de tipos de interés también pueden afectar a las variaciones del margen y/o valor económico de una entidad, por lo que debe prestarse atención a la correlación entre las variaciones de los tipos de interés en los diferentes tramos temporales y a los posibles cambios de pendiente en las curvas.
- Riesgo Base: se deriva de la imperfecta correlación entre las variaciones en los tipos de interés de diferentes instrumentos con características de vencimiento y repreciación similares
- Opcionalidad: algunas operaciones llevan asociadas opciones que permiten (no obligan) a su titular comprar, vender o alterar de alguna forma sus flujos futuros. La opcionalidad explícita o implícita afecta a las posiciones y pueden generar asimetrías en sus vencimientos.

#### 3.1. Efectos del riesgo de interés estructural

Las variaciones en los tipos de interés del mercado afectan tanto a los resultados como al valor económico de las entidades financieras. Estos dos efectos dan lugar a análisis separados, pero complementarios, sobre el riesgo de interés. Bajo una doble perspectiva se analizan los siguientes impactos:

- Efecto sobre resultados (margen financiero): la variación de los tipos de interés afecta a los resultados de una entidad y puede amenazar su estabilidad financiera, dado que incide en sus recursos propios y en la confianza del mercado.



 Efecto sobre valor económico: el valor económico de un instrumento supone calcular el valor actual de sus flujos futuros, descontándolos a tipos de interés de mercado. Para una entidad financiera, su valor económico se define como el valor actual de sus flujos netos futuros, es decir, de los flujos esperados de sus activos menos los flujos esperados de sus pasivos.

Desde esta perspectiva, se analiza el impacto que tienen las variaciones de los tipos de interés sobre el valor económico de la entidad, ofreciendo una visión más completa y de más largo plazo que la del efecto sobre resultados.

En este sentido, el análisis de la sensibilidad del valor económico es fundamental, debido a que el impacto de las fluctuaciones de los tipos de interés sobre el margen financiero puede que no refleje de forma precisa el efecto sobre el conjunto de las posiciones dela Sociedad.

### 3.2. Impacto en Margen Financiero

El margen financiero (MF) se define como la diferencia entre los ingresos y los costes financieros, que son aquellos que están determinados explícitamente por los tipos de interés:

MF = Ingresos financieros - Costes financieros

Los ingresos financieros tienen su origen en todos los activos que generan un rendimiento para la entidad en forma de intereses, mientras que los costes financieros provienen de todos los pasivos por los que tiene que pagar intereses.

El impacto de las variaciones de los tipos de interés en el margen financiero (SMF) se calcula por diferencia entre el margen financiero estimado con la curva de tipos de interés de mercado a la fecha de análisis y el que resultaría al desplazar paralelamente dicha curva en una cantidad prefijada, generalmente 100 puntos básicos:

SMF  $\pm$  100 pb = MF' – MF (donde MF' es el margen financiero estimado con la curva desplazada en  $\pm$  100 pb y MF es el margen financiero estimado con la curva actual de mercado).

A efectos de las mediciones del riesgo de interés estructural, se estima el margen financiero para los próximos 12 meses (MF12m). Para ello, se parte del balance a una fecha determinada (saldos y tipos de interés) y se estima su evolución mes a mes, según los vencimientos y reapreciaciones contractuales de dicho balance.



0.25%

Al cierre de junio de 2015, el análisis de sensibilidad del Margen Financiero es 0,05%, en tanto que al cierre del año 2014 era de 0,25%:

ANALISIS DE SENSIBILIDAD DEL MARGEN FINANCIERO								
Jun-15 Dic-14								
Divisa	Mg Financiero	Sensibilidad	Mg	Financiero	Sensibilidad			
millones \$	estimado año	100 pb	esti	imado año	100 pb			
CLP	108.341	31	1	107.218	273			
CLF	48	-20		65	-12			
USD	-338	43		-187	11			
TOTAL	108.051	54	1	107.096	272			

0,05%

#### 3.3. Impacto en valor Económico o Patrimonial

Tasa Sensibilidad

El valor económico (VE) se define como la diferencia entre el valor actual de los flujos futuros de cobro y el valor actual de los flujos futuros de pago:

VE = Flujos futuros de cobro – Flujos futuros de pago

Los flujos futuros de cobro tienen su origen en todos los activos que generan entrada de fondos para la entidad en forma de principal o intereses, mientras que los flujos de pago provienen de los desembolsos a los que hay que hacer frente por los pasivos.

El impacto de las variaciones de los tipos de interés en el valor económico (SVE) se calcula por diferencia entre el valor económico estimado con la curva de tipos de interés de mercado a la fecha de análisis y el que resultaría al desplazar paralelamente dicha curva en una cantidad prefijada, generalmente 100 puntos básicos:

 $SVE \pm 100 \text{ pb} = VE' - VE$  (donde VE' es el valor económico estimado con la curva desplazada en  $\pm 100 \text{ pb}$  y VE es el valor económico estimado con la curva actual de mercado).

Para calcular el valor económico, se parte del balance a una fecha determinada (saldos y tipos de interés) y se estiman sus flujos de cobro y de pago futuros año a año, según los vencimientos y repreciaciones contractuales de dicho balance.

De esta forma, con frecuencia mensual, se realiza la medición de sensibilidad frente a un incremento en la estructura de tasas de interés, tanto en el Margen Financiero proyectado a un año, como en el Valor Económico de la Sociedad.



Al cierre de junio del presente año, el análisis de sensibilidad del Valor Económico es de -0,22%, siendo al cierre de diciembre del 2014 de -0,05%.

# ANALISIS DE SENSIBILIDAD DEL VALOR ECONOMICO

	Jun-15					
Divisa	Patrimonio	Sensibilidad				
millones \$	cierre Año	100 pb				
CLP	94.049	-216				
CLF	0	-50				
USD	0	56				
TOTAL	94.049	-210				

Dic-14					
Patrimonio	Sensibilidad				
cierre Año	100 pb				
94.756	-495				
0	379				
0	72				
94.756	-44				

Tasa Sensibilidad

-0,22%

-0,05%



# NOTA N° 25. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Este anexo forma parte integral de los estados financieros de Forum Servicios Financieros S.A.

El detalle de los activos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

Tipo do Astinos	Manada	30/06/2015	31/12/2014
Tipo de Activos	Moneda	M\$	М\$
Efectivo y equivalente de efectivo	Pesos	24.366.378	87.469.185
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólares	15.565	188.238
Efectivo y equivalente de efectivo	Euros	4.780	1.421
Efectivo y equivalente de efectivo	Nuevos soles	0	71
Otros activos financieros corrientes	UF	0	2.977.187
Otros activos financieros corrientes	Dólares	2.266.978	1.345.426
Otros activos no financieros corrientes	Pesos	179.903	52.324
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	326.405.960	313.574.196
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	4.220.473	5.117.837
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	Pesos	0	1.950.066
Inventarios	Pesos	95.991.048	70.423.127
Activos por impuestos corrientes	Pesos	14.564.863	9.923.782
Total Activos Corrientes		468.015.948	493.022.860
Otros activos financieros no corrientes	UF	3.565.599	1.907.306
Otros activos no financieros no corrientes	UF	117.554	115.950
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	374.423.124	365.954.189
Derechos por cobrar no corrientes	UF	2.125.055	2.828.887
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Pesos	989.971	428.754
Propiedades, Planta y Equipo	Pesos	885.276	599.413
Activos por impuestos diferidos	Pesos	8.456.737	8.818.317
Total Activos no corrientes		390.563.316	380.652.816
Total Activos		858.579.264	873.675.676



El detalle de los pasivos denominados en moneda nacional y extranjera es el siguiente:

			30/06/2015		31/12/2014		
Tipo de Pasivos	Moneda	90 días	90 días a 1 año	Total	90 días	90 días a 1 año	Total
		M\$	М\$	M\$	М\$	M\$	М\$
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	33.997.295	210.638.680	244.635.975	78.526.436	168.707.000	247.233.436
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares	31.242	11.211.228	11.242.470	0	10.674.791	10.674.791
Otros pasivos financieros corrientes	UF	754.980	0	754.980	53.880.712	32.535	53.913.247
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	103.232.593	0	103.232.593	72.138.782	0	72.138.782
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	141.270	0	141.270	335.265	0	335.265
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	22.415.039	0	22.415.039	64.098.876	0	64.098.876
Otras provisiones corrientes	Pesos	5.437.845	0	5.437.845	4.861.495	0	4.861.495
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos	241.430	712.242	953.672	345.197	0	345.197
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	1.027.773	0	1.027.773	1.048.804	0	1.048.804
Total pasivos corrientes		167.279.467	222.562.150	389.841.617	275.235.567	179.414.326	454.649.893
Tipo de Pasivos	Moneda	1 a 2 años	2 a 3 años	Total	1 a 2 años	2 a 3 años	Total
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	135.986.080	149.000.000	284.986.080	134.500.965	100.000.000	234.500.965
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	0	49.965.920	49.965.920	0	49.254.200	49.254.200
Pasivos no corrientes	Pesos	4.484.424	0	4.484.424	4.258.471	0	4.258.471
Pasivos no corrientes	UF	65.828	0	65.828	182.930	0	182.930
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	Pesos	0	7.625.000	7.625.000	0	9.615.000	9.615.000
Pasivo por impuestos diferidos	Pesos	10.984.357	0	10.984.357	11.444.354	0	11.444.354
Total pasivos no corrientes		151.520.689	206.590.920	358.111.609	150.386.720	158.869.200	309.255.920
Total pasivos				747.953.226			763.905.813



## **NOTA N° 26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE**

Con posterioridad al 30 de junio de 2015 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios (27 de agosto de 2015), no han ocurrido otros hechos de carácter financiero u otra índole, que afecten en forma significativa los saldos e interpretación de los mismos.