FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

ANALISIS RAZONADO

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 y 2012

INDICE

ANALISIS RAZONADO 2

1. ANALISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS 3

   a) Índices de liquidez 3

   b) Calidad de Activos 3

   c) Capital y Endeudamiento 5

   d) Índices de actividad 5

   e) Rentabilidad 5

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

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

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

5. ANALISIS DE RIESGO 8

   a) Riesgo de Cartera 8

   b) Riesgo Descalce 8

ANALISIS RAZONADO

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

INDICES FINANCIEROS	30-09-2013	31-12-2012	30-09-2012
Liquidez			
Liquidez corriente	0,93	0,88	0,90
Razón acida	0,93	0,88	0,90
Capital y Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	7,21	7,45	8,60
Prop. deuda corto plazo/Total deuda	67%	70%	71%
Prop. deuda largo plazo/Total deuda	33%	30%	29%
	M$	**M$**	**M$**
Actividad			
Total Activos	**767.863.520**	**732.295.398**	**732.947.163**
Resultados			
Ingresos de Actividades Ordinarias	**481.836.974**	**555.861.129**	**401.448.349**
Intereses percibidos por colocaciones	102.568.362	124.716.420	91.846.452
Amortización gastos diferidos por colocaciones	(22.212.550)	(25.878.072)	(19.083.491)
Ingresos por venta de vehículos en consignación	395.146.111	449.539.621	323.162.962
Ingresos por administración de créditos y cobranza	6.335.051	7.483.160	5.522.426
Costos de Ventas	**421.001.125**	**482.030.469**	**346.827.297**
Costos pagados y devengados por colocaciones	26.579.309	33.477.681	24.253.625
Costos por venta de vehículos en consignación	393.029.018	446.573.004	321.131.567
Costos por administración de créditos y cobranza	1.392.798	1.979.784	1.442.105
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**31.326.135**	**39.982.963**	**29.424.706**
Ganancia (pérdida)	**25.472.165**	**32.354.979**	**23.846.024**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	24.201.342	30.377.253	22.476.115
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	1.270.823	1.977.726	1.369.909
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	0,34	0,47	0,39
Rendimiento de Activos Operacionales	0,10	0,13	0,10
	M$	**M$**	**M$**
Utilidad por acción	5.485,34	6.885,14	5.094,31

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

a) Índices de liquidez

El índice de liquidez aumenta respecto del cierre del año anterior fundamentalmente por el mayor plazo de algunos pasivos, en particular el reemplazo de préstamos bancarios por emisiones de bonos a mayor plazo. La liquidez, factor clave en el manejo financiero, ha continuado en una sólida posición producto de nuevas emisiones de bonos, aumento en líneas de crédito bancarias y un correcto manejo de los flujos de caja y la cobranza.

b) Calidad de Activos

El mayor nivel de morosidad registrado en el país durante el 2013 no ha sido ajeno a la compañía, en general observamos un desmejoramiento de algunos indicadores de calidad de activo respecto del cierre del año anterior, sin embargo, se mantienen en los niveles habituales de los últimos años. Varios elementos explican este incremento, en primer lugar el mayor acceso a créditos de las persona, y un aumento generalizado del nivel de endeudamiento de la población, repercutiendo en los mayores niveles de morosidad en el sistema financiero en general.

	CREDITOS		
CALIDAD DE ACTIVOS	30-09-2013	31-12-2012	30-09-2012
Línea de Negocios : Créditos	M$	M$	M$
Stock Cartera Morosa 30+	38.321.757	31.364.390	33.662.615
Stock Colocaciones Brutas (cartera total)	601.798.218	565.067.866	544.122.960
Stock Cartera renegociada	19.423.827	17.694.520	17.147.096
Stock Provisión Cartera	20.925.718	18.016.473	18.325.081
Stock Provisión Cartera Renegociada	2.903.224	2.538.835	2.712.391
Castigos	11.532.874	12.133.461	8.272.627
RATIOS			
Stock cartera morosa 30+ días / Stock Cartera	6,37%	5,55%	6,19%
Castigos / Cartera Total (anualizado)	2,21%	2,15%	2,03%
Provisión cartera / Stock Cartera	3,48%	3,19%	3,37%
Provisión cartera / Stock Cartera morosa 30+	54,61%	57,44%	54,44%
Cartera renegociada / Stock Cartera	3,23%	3,13%	3,15%
Prov Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	14,95%	14,35%	15,82%

CALIDAD DE ACTIVOS Línea de Negocios : Leasing	LEASING 30-09-2013 M$	31-12-2012 M$	30-09-2012 M$
Stock Cartera Morosa 30+	495.446	423.992	345.689
Stock Colocaciones Brutas (cartera total)	8.979.690	9.316.749	9.172.154
Stock Cartera renegociada	97.964	87.335	94.235
Stock Provisión Cartera	287.246	213.489	195.856
Stock Provisión Cartera Renegociada	5.101	5.114	5.129
Castigos	97.023	151.825	95.552
RATIOS			
Stock cartera morosa / Stock Cartera	5,52%	4,55%	3,77%
Castigos / Cartera Total (anualizado)	1,44%	1,63%	1,39%
Provisión cartera / Stock Cartera	3,20%	2,29%	2,14%
Provisión cartera / Stock Cartera morosa 30+	57,98%	50,35%	56,66%
Cartera renegociada / Stock Cartera	1,09%	0,94%	1,03%
Prov Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	5,21%	5,86%	5,44%

CALIDAD DE ACTIVOS Total Líneas de Negocios	TOTAL 30-09-2013 M$	31-12-2012 M$	30-09-2012 M$
Stock Cartera Morosa 30+	38.817.203	31.788.382	34.008.304
Stock Colocaciones Brutas (cartera total)	610.777.908	574.384.615	553.295.114
Stock Cartera renegociada	19.521.791	17.781.855	17.241.331
Stock Provisión Cartera	21.212.964	18.229.962	18.520.937
Stock Provisión Cartera Renegociada	2.908.325	2.543.949	2.717.520
Castigos	11.629.897	12.285.286	8.368.179
RATIOS			
Stock cartera morosa / Stock Cartera	6,36%	5,53%	6,15%
Castigos / Cartera Total (anualizado)	2,19%	2,14%	2,02%
Provisión cartera / Stock Cartera	3,47%	3,17%	3,35%
Provisión cartera / Stock Cartera morosa 30+	54,65%	57,35%	54,46%
Cartera renegociada / Stock Cartera	3,20%	3,10%	3,12%
Prov Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	14,90%	14,31%	15,76%

c) Capital y Endeudamiento

El nivel de endeudamiento (leverage) registrado al cierre del noveno mes del año 2013 es de 7,21 veces (relación deuda sobre el patrimonio), disminuyendo gradualmente respecto de lo registrado en los trimestres anteriores. Explica lo anterior, el proceso de capitalización de la compañía que mantiene su política de repartir solo el 50% de su utilidad. Las dos principales fuentes de financiamiento son los préstamos bancarios y los pasivos con el público (bonos y efectos de comercio), que han mantenido una relación estable de 60%/40% del total.

Capital y Endeudamiento	30-09-2013	31-12-2012	30-09-2012
Pasivos bancarios / pasivo corriente totales	62,0%	64,0%	61,8%
Pasivos con el público / pasivo corriente totales	55,7%	43,5%	49,5%
Otros pasivos financieros no corrientes / Total pasivos no corrientes	93,9%	93,0%	94,0%
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio total	582%	587%	675%

d) Índices de actividad

Según cifras entregadas por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), el sector automotriz experimentó un incremento del 13,1% en las ventas de automóviles, vehículos comerciales y SUV respecto de igual período del año anterior, totalizando ventas por 274.477 unidades nuevas. Este crecimiento ratifica la fortaleza y dinamismo de la industria automotriz.

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

e) Rentabilidad

La rentabilidad de la compañía se ha mantenido en buenos niveles, que se explican principalmente por los mayores ingresos provenientes del crecimiento sobre el 11% anual del stock de créditos de la compañía, y junto a ello el adecuado control de los gastos que han permitido mantener ratios de eficiencia cercanos al 30%, y una eficaz gestión del gasto en riesgo acotando los niveles de morosidad. Todo lo anterior ha permitido un aumento sostenido de los resultados.

Los indicadores de rentabilidad mantienen un nivel estable y alto, destacando la rentabilidad sobre el activo y sobre el patrimonio.

Indicadores de Rentabilidad	30-09-2013	31-12-2012	30-09-2012
(Ganancia Bruta + Ganancias o pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros + Otros ingresos -Costes de distribución - Gastos de administración - otros gastos por función +- Otras ganancias (pérdidas)) / Stock Cartera (anualizado)	6,7%	7,0%	7,1%
Gastos de administración / Ganancia bruta	-55,1%	-53,1%	-53,8%
Ganancia (pérdida) / (Patrimonio total - Ganancia (pérdida))	37,4%	27,2%	23,8%
Ganancia (pérdida) / Total de activos (anualizado)	4,4%	4,4%	4,3%
(Ganancia Bruta + Ganancias o pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros + Otros ingresos -Costes de distribución - Gastos de administración - otros gastos por función +- Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	6,4%	7,2%	7,3%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	12,6%	13,3%	13,6%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	5,3%	5,8%	5,9%

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

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

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

Las ventas de vehículos nuevos registran al cierre de septiembre 274.477 unidades, un 13% superior a las registradas en igual período del año anterior. Este crecimiento es significativamente superior a lo previsto para el año 2013, que según ANAC bordeará el 6% de crecimiento anual.

La compañía, en este escenario de mayor dinamismo a lo previsto, ha crecido aún a ritmos mayores a los del mercado, aumentando la participación o cuota de vehículos financiados de 13,4%al cierre del año 2012 a 14,3% al cierre de septiembre.

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

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio, que dieron como resultado un aumento en el flujo de actividades de operación, se explica principalmente por una mayor recaudación de clientes, el cual, está relacionado con el aumento en la participación o cuota de vehículos financiados en el mercado.

En relación al flujo en actividades de inversión, la variación se explica principalmente por la venta de las filiales extranjeras: Forum Comercializadora del Perú S.A. y Forum Distribuidora del Perú S.A. cuyos flujos se percibieron con fecha 29 de julio de 2013.

En el flujo de financiamiento, la variación se explica principalmente por un aumento en el pago de préstamos e intereses en relación a igual periodo anterior.

5. ANALISIS DE RIESGO

a) Riesgo de Cartera

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

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

b) Riesgo Descalce

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

No existen otros riesgos relevantes que mencionar.