FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

ANALISIS RAZONADO

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 y 2014

INDICE

ANALISIS RAZONADO 2

1. ANALISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS CON RESPECTO A LOS INFORMES ANTERIORES 3

   a) Índices de liquidez 3

   b) Calidad de Activos 3

   c) Capital y Endeudamiento 4

   d) Índices de actividad 4

   e) Rentabilidad 5

2. ANALISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES ECONOMICOS Y/O MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS 5

3. ANALISIS DE PRINCIPALES VARIACIONES OCURRIDAS DURANTE EL PERIODO, EN EL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA 5

4. DESCRIPCION Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSION Y DE FINANCIAMIENTO 6

5. ANALISIS DE RIESGO 6

   a) Riesgo de Cartera 6

   b) Riesgo Descalce 6

ANALISIS RAZONADO

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

ÍNDICES FINANCIEROS	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2014
Liquidez			
Liquidez Corriente	1,07	1,08	1,03
Razón Ácida	0,84	0,93	0,88
Capital y Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento	6,81	6,96	6,59
Prop. Deuda Corto Plazo / Total Deuda	58%	60%	61%
Prop. Deuda Largo Plazo / Total Deuda	42%	40%	39%
Actividad (M$)			
Total Activos	**900.118.980**	**873.675.676**	**818.635.955**
Resultados (M$)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	**579.043.926**	**653.596.166**	**481.053.117**
Intereses Percibidos y Devengados por Colocaciones y Seguros	89.061.794	115.844.253	86.431.637
Ingresos por Venta de Vehículos en Consignación	484.832.214	530.779.394	389.356.632
Ingresos por Administración de Créditos y Cobranzas	5.149.918	6.972.519	5.264.848
Costos de Ventas	**506.117.122**	**562.629.534**	**413.586.384**
Costos Pagados y Devengados por Colocaciones y Seguros	23.781.665	33.826.105	25.497.717
Costos por Venta de Vehículos en Consignación	480.965.923	527.113.915	386.775.563
Costos por Administración de Créditos y Cobranzas	1.369.534	1.689.514	1.313.104
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	**35.530.684**	**41.928.756**	**31.155.928**
Ganancia (Pérdida)	**28.130.183**	**34.056.238**	**25.269.618**
Ganancia (pérdida) atribuible a los Propietarios de la Controladora	25.630.010	31.598.171	23.601.186
Ganancia (Pérdida) atribuible a Participaciones no Controladoras	2.500.173	2.458.067	1.668.432
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio	25,20%	32,69%	25,08%
Rendimiento de Activos	3,27%	4,18%	3,19%
Utilidad por Acción atribuible a los Propietarios de la Controladora (M$)	**5.809,16**	**7.161,87**	**5.349,32**

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

a) Índices de liquidez

El índice de liquidez ascendió a un 1,07 en septiembre de 2015, mostrando un incremento respecto del cierre de igual período del año anterior. 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

Pese al menor nivel de actividad registrado en el país durante el último tiempo, y su respectivo impacto en variables claves como el empleo, la compañía ha tenido la capacidad de mejorar los indicadores de morosidad, y de esta forma contrarrestar el impacto en mayor gasto en riesgo producto del crecimiento en stock de colocaciones obtenido en los últimos períodos (crecimiento de cartera de 9,7 % entre septiembre 2014 y 2015). Cambios generados durante los años 2014 y 2015 (reestructuración área judicial, redefinición y automatización de procesos, creación nuevo grupo cobranza temprana, etc.) han permitido la consecución de mejores indicadores de riesgo.

Por otro lado, es importante destacar que, los indicadores que Forum posee, siguen siendo superiores comparativamente a los del sistema financiero y otros comparables, y fruto de acciones concernientes a gestión y control de riesgo, algunos indicadores ya muestran cambio de tendencia.

	TOTAL		
CALIDAD DE ACTIVOS	**30-09-2015**	**31-12-2014**	**30-09-2014**
Total Líneas de Negocios	M$	M$	M$
Stock Cartera Morosa 30+	47.832.256	46.479.219	44.774.333
Stock Colocaciones Brutas (cartera total)	719.059.527	666.441.134	655.262.377
Stock Cartera renegociada	17.678.619	19.608.702	20.614.007
Stock Provisión Cartera	25.564.591	26.468.652	25.527.993
Stock Provisión Cartera Renegociada	3.136.160	4.199.480	4.116.750
Castigos	18.894.090	21.262.592	15.002.099
RATIOS			
Stock cartera morosa / Stock Cartera	6,65%	6,97%	6,83%
Castigos / Cartera Total (anualizado)	3,50%	3,19%	3,05%
Provisión cartera / Stock Cartera	3,56%	3,97%	3,90%
Provisión cartera / Stock Cartera morosa 30+	53,45%	56,95%	57,01%
Cartera renegociada / Stock Cartera	2,46%	2,94%	3,15%
Prov. Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	17,74%	21,42%	19,97%

c) Capital y Endeudamiento

El nivel de endeudamiento (leverage) registrado al cierre de septiembre del 2015 es de 6,81 veces (relación deuda sobre el patrimonio), inferior al registrado en diciembre del año 2014. Lo anterior es explicado, principalmente, por un menor pasivo (menor exposición bancaria) que a su vez es amplificado por el fortalecimiento patrimonial de la compañía.

Capital y Endeudamiento	**30-09-2015**	**31-12-2014**	**30-09-2014**
Préstamos Bancarios (*) / Total Pasivos	46,70%	47,32%	50,93%
Pasivos con el Público / Total Pasivos	34,80%	35,35%	33,28%
Deuda Financiera (*) / Patrimonio Total (Veces)	5,55	5,75	5,55

(*) Los Pasivos bancarios y financieros incluyen deuda con el Banco BBVA, clasificado en Estados Financieros en el rubro Cuentas por Pagar a Entidades relacionadas.

d) Índices de actividad

Según cifras entregadas por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), las ventas de vehículos livianos nuevos acumulada a septiembre del 2015, disminuyeron 16,8% en comparación a similar período del año anterior, totalizando ventas por 205.783 unidades nuevas. Este decrecimiento ratifica la pérdida en dinamismo de la industria automotriz proyectada para el presente año.

e) Rentabilidad

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

Indicadores de Rentabilidad	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2014
(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)	6,5%	6,2%	6,3%
Gastos de administración / Ganancia bruta	-53,6%	-56,6%	-55,9%
Ganancia (pérdida) / (Patrimonio total - Ganancia (pérdida))	32,3%	45,0%	30,6%
Ganancia (pérdida) / Total de activos (anualizado)	4,2%	3,9%	4,1%
(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	6,0%	6,3%	6,4%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	12,6%	13,9%	14,0%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	4,9%	5,2%	5,3%

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 acumuladas a septiembre del 2015, ascienden a 205.783 unidades, siendo un 16,8% inferior a las registradas en igual período del año anterior, muy en línea con las estimaciones de un menor dinamismo para el presente año.

Sin embargo, y pese al escenario de menor dinamismo previsto, la Compañía ha registrado un importante incremento de su participación en la cuota de vehículos financiados livianos nuevos, de 14,8% al cierre acumulado a septiembre del 2014 a un 20,0% al cierre acumulado del presente año (con respecto a cifras ANAC)

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 déficit en el flujo de actividades de operación, es explicado, principalmente, por un mayor pago de proveedores de más de MM$192.000, producto de la mayor actividad operacional (colocaciones y financiamiento de existencias) acumulada a septiembre 2015.

En lo relacionado al flujo de financiamiento, el total de las los importes obtenidos tuvo como destino el pago o refinanciamiento de deuda, el pago de dividendos y el financiamiento del incremento de necesidades provenientes de la mayor actividad operacional expresada precedentemente.

Ambos efectos combinados, generan una disminución neta de efectivo por MM$73.377, provocando una caída del saldo de efectivo final del presente ejercicio.

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 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. Adicionalmente la Compañía mantiene una sólida posición financiera y una estructura de márgenes solventes.

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.