FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

ANALISIS RAZONADO

AL 30 DE SEPTIEMBRE 2019 y 2018

INDICE

1. BALANCE RESUMIDO 3

2. ESTADOS FINANCIEROS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS 4

3. ESTADO DE RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS 5

4. INDICES FINANCIEROS 7

5. ANALISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS CON RESPECTO A LOS INFORMES ANTERIORES 8
   a) Índices de liquidez 8
   b) Calidad de Activos 8
   c) Capital y Endeudamiento 9
   d) Índices de actividad 9
   e) Rentabilidad 10

6. ANALISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES ECONOMICOS Y/O MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS 10

7. ANALISIS DE PRINCIPALES VARIACIONES OCURRIDAS DURANTE EL PERIODO, EN EL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA 11

8. DESCRIPCION Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSION Y DE FINANCIAMIENTO 11

9. ANALISIS DE RIESGO 11
   a) Riesgo de Cartera 11
   b) Riesgo Descalce 12

1. BALANCE RESUMIDO

Estado de Situación Financiera Resumido

Activos	30-09-2019 M$	31-12-2018 M$	Variaciones M$	Variaciones Porcentuales
Activos Corrientes	883.278.443	936.247.780	(52.969.337)	-6%
Activos no corrientes	889.775.296	836.954.956	52.820.340	6%
Total de activos	**1.773.053.739**	**1.773.202.736**	**(148.997)**	0%

Patrimonio Neto y Pasivos	30-09-2019 M$	31-12-2018 M$	Variaciones M$	Variaciones M$
Pasivos corrientes totales	780.922.233	807.745.290	(26.823.057)	-3%
Pasivos no corrientes	767.782.839	781.266.901	(13.484.062)	-2%
Patrimonio total	224.348.667	184.190.545	40.158.122	22%
Total pasivo y patrimonio	**1.773.053.739**	**1.773.202.736**	**(148.997)**	**0%**

Los activos totales al cierre de septiembre de 2019, presentan una mínima variación respecto del cierre del ejercicio 2018. Ello, en un contexto donde la contracción de 6% que registran los activos corrientes, se encuentra mayoritariamente explicada por la contracción de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, y en menor medida por la contracción de los otros activos no financieros corriente (principalmente por menor crédito fiscal IVA) y el efectivo. Esta contracción, se encuentra compensada con el incremento de in 6% de los activos no corrientes, destacando el incremento de los derechos por cobrar no corrientes (colocaciones de créditos o deudores por cobrar no corrientes), los otros activos financieros no corrientes (derivados de cobertura) y el mayor saldo propiedades, planta y equipo (relacionado a la implementación de NIIF16 de arrendamientos).

La evolución de los pasivos y patrimonio a septiembre de 2019 está marcada por el fortalecimiento patrimonial de la compañía. El crecimiento de un 22% del patrimonio total respecto de diciembre de 2018, se explica por la agregación de los resultados del ejercicio. Ello permite liberar la necesidad de financiamiento de la actividad, con lo que fue posible reducir el uso de préstamos bancarios, e impulsando la contracción de un 2% de los pasivos no corrientes. Adicionalmente, los pasivos corrientes totales decrecen en un 3% principalmente por menores cuentas por pagar comerciales y facturas por pagar, entre otros.

2. ESTADOS FINANCIEROS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

Activos	Forum Servicios Financieros S.A.			Forum Distribuidora S.A.			Ecasa S.A.			Ajustes			Consolidado		
	30-09-2019	31-12-2018	Var Porc	30-09-2019	31-12-2018	Var Porc	30-09-2019	31-12-2018	Var Porc	30-09-2019	31-12-2018	Var Porc	30-09-2019	31-12-2018	Var Porc
Activos corrientes totales	807.407.910	852.513.126	-5%	236.114.690	294.799.491	-20%	23.559.395	20.861.205	13%	(183.803.552)	(231.926.042)	-21%	883.278.443	936.247.780	-6%
Activos no corrientes	911.114.738	852.070.468	7%	831.830	699.180	19%	839.400	39.147	2044%	(23.010.672)	(15.853.839)	45%	889.775.296	836.954.956	6%
Total de activos	**1.718.522.648**	**1.704.583.594**	1%	**236.946.520**	**295.498.671**	-20%	**24.398.795**	**20.900.352**	17%	**(206.814.224)**	**(247.779.881)**	-17%	**1.773.053.739**	**1.773.202.736**	0%

Patrimonio Neto y Pasivos	Forum Servicios Financieros S.A.			Forum Distribuidora S.A.			Ecasa S.A.			Ajustes			Consolidado		
	30-09-2019	31-12-2018	Var Porc	30-09-2019	31-12-2018	Var Porc	30-09-2019	31-12-2018	Var Porc	30-09-2019	31-12-2018	Var Porc	30-09-2019	31-12-2018	Var Porc
Pasivos corrientes totales	760.190.719	768.625.833	-1%	203.738.871	265.998.986	-23%	796.195	5.046.513	-84%	(183.803.552)	(231.926.042)	-21%	780.922.233	807.745.290	-3%
Pasivos no corrientes	767.089.826	781.266.901	-2%	101.085	0	-	591.928	0	-	0	0	0%	767.782.839	781.266.901	-2%
Patrimonio total	191.242.103	154.690.860	24%	33.106.564	29.499.685	12%	23.010.672	15.853.839	45%	(23.010.672)	(15.853.839)	45%	224.348.667	184.190.545	22%
Total de patrimonio y pasivos	**1.718.522.648**	**1.704.583.594**	1%	**236.946.520**	**295.498.671**	-20%	**24.398.795**	**20.900.352**	17%	**(206.814.224)**	**(247.779.881)**	-17%	**1.773.053.739**	**1.773.202.736**	0%

3. ESTADO DE RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

Estado de Resultados Por Función en M$	Forum Servicios Financieros S.A.			Forum Distribuidora S.A.			Ecasa S.A.			Ajustes			CONSOLIDADO		
	30-09-2019	30-09-2018	Var Porc	30-09-2019	30-09-2018	Var Porc	30-09-2019	30-09-2018	Var Porc	30-09-2019	30-09-2018	Var Porc	30-09-2019	30-09-2018	Var Porc
Ingresos por financ. Automotriz	148.496.694	132.611.074	12%	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%	148.496.694	132.611.074	12%
Costo por financ. Automotriz	(48.899.277)	(42.013.110)	16%	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%	(48.899.277)	(42.013.110)	16%
Ingresos por comisión de cobranza de seguros	17.071.814	16.944.095	1%	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%	17.071.814	16.944.095	1%
Costo directos por comisión de cobranza de seguros	(349.627)	(324.077)	8%	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%	(349.627)	(324.077)	8%
Ingresos por intereses colocación vehículos	0	0	0%	8.473.691	6.886.272	23%	0	0	0%	0	0	0%	8.473.691	6.886.272	23%
Costo por intereses colocación vehículos	0	0	0%	(4.689.212)	(3.347.192)	40%	0	0	0%	4.689.212	3.180.012	47%	0	(167.180)	-100%
Ingresos por administración de consignación	0	0	0%	1.154.491	1.305.460	-12%	0	0	0%	0	0	0%	1.154.491	1.305.460	-12%
Costo por administración de consignación	0	0	0%	(638.878)	(634.541)	1%	0	0	0%	638.878	602.848	6%	0	(31.693)	-100%
Ingresos adm.créditos y cobranza	0	0	0%	0	0	0%	12.067.128	9.810.772	23%	0	0	0%	12.067.128	9.810.772	23%
Costo adm.créditos y cobranza	0	0	0%	0	0	0%	(2.027.490)	(1.557.947)	30%	0	0	0%	(2.027.490)	(1.557.947)	30%
Ganancia bruta	**116.319.604**	**107.217.982**	8%	**4.300.092**	**4.209.999**	2%	**10.039.638**	**8.252.825**	22%	**5.328.090**	**3.782.860**	41%	**135.987.424**	**123.463.666**	10%
Otros ingresos, por función	5.828.463	4.152.617	40%	10.262	0	100%	40.209	38.701	4%	(5.509.970)	(3.954.736)	39%	368.964	236.582	56%
Gasto de administración	(35.219.164)	(26.897.843)	31%	(313.272)	(313.723)	0%	(267.905)	(357.474)	-25%	181.878	171.876	6%	(35.618.463)	(27.397.164)	30%
Sueldos	(17.159.816)	(15.511.945)	11%	(181.448)	(165.814)	9%	0	0	0%	0	0	0%	(17.341.264)	(15.677.759)	11%
Perdidas por deterioro de deudores comerciales	(32.823.052)	(25.632.986)	28%	147.501	(191.152)	-177%	0	0	0%	0	0	0%	(32.675.551)	(25.824.138)	27%
Depreciación	(1.431.651)	(517.681)	177%	(24.096)	(20.279)	19%	(148.663)	(4.926)	2918%	0	0	0%	(1.604.410)	(542.886)	196%
Amortización	(943.626)	(1.127.622)	-16%	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%	(943.626)	(1.127.622)	-16%
Ingresos financieros	752.193	298.013	152%	446.243	218.815	104%	0	0	0%	0	0	0%	1.198.436	516.828	132%
Costos financieros	(136.891)	0	100%	(1.858)	0	100%	(8.352)	0	100%	0	0	0%	(147.101)	0	100%
Utilidad (perdida) en Ecasa S.A.	7.085.263	5.821.202	22%	71.568	58.800	22%	0	0	0%	(7.156.831)	(5.880.002)	22%	0	0	0%
Diferencias de cambio	1.947	3.126	-38%	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%	1.947	3.126	-38%
Resultado por unidades de reajuste	81.990	63.550	29%	242.370	261.170	-7%	18.876	10.822	74%	0	0	0%	343.236	335.542	2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**42.355.260**	**47.868.413**	**-12%**	**4.697.362**	**4.057.816**	**16%**	**9.673.803**	**7.939.948**	**22%**	**(7.156.833)**	**(5.880.002)**	**22%**	**49.569.592**	**53.986.175**	**-8%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(9.441.601)	(12.570.293)	-25%	(1.090.483)	(821.815)	33%	(2.516.970)	(2.059.946)	22%	0	0	-100%	(13.049.054)	(15.452.054)	-16%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**32.913.659**	**35.298.120**	**-7%**	**3.606.879**	**3.236.001**	**11%**	**7.156.833**	**5.880.002**	**22%**	**(7.156.833)**	**(5.880.002)**	**22%**	**36.520.538**	**38.534.121**	**-5%**

Si bien la configuración de los segmentos de negocios de Forum detallados en los cuadros anteriores, responden a sociedades y giros individuales, se debe aclarar que su fin y objetivo se relaciona directamente con la propuesta de valor ofrecida por la compañía, por lo mismo, a continuación mostramos una breve descripción de cada una de estas:

- Forum Servicios Financieros S.A. (FSF): Plataforma crediticia minorista
- Forum Distribuidora S.A. (FD): Plataforma crediticia mayorista (Línea de crédito)
- Ecasa S.A. (Ecasa): Administración y gestión de la contratos y cobranza

El grado de interacción de las distintas fuentes de generación de ingresos, es altamente dependiente de la unidad de negocio principal, Forum Servicios Financieros S.A., en el caso de Ecasa S.A., y en un menor grado para el caso de Forum Distribuidora S.A., esto último como consecuencia, principalmente, de la cantidad de marcas que pueden estar suscritas al negocio de consignación y ciertas estacionalidades propias del negocio.

Los resultados acumulados al 30 de septiembre de 2019, presentan un retroceso de un 5% respecto de lo conseguido en similar período del año anterior, alcanzando la ganancia procedente de operaciones continuadas consolidada M$36.520.538. Esta contracción de los resultados se explica porque, el crecimiento conseguido en ganancia bruta (+10%), producto de la mayor actividad crediticia e incremento de los ingresos por financiación automotriz (+12%); no logra compensar el incremento que han registrado los gastos de administración (+30%), proveniente de un mayor costo relacionado a las campañas de cobranza y costos de venta; pérdidas por deterioro de deudores comerciales (27%), asociado a un mayor costo en riesgo de crédito de la cartera de créditos; y sueldos (+11%). Todos estos efectos, se han concentrado en Forum Servicios Financieros.

Las unidades de negocio Forum Distribuidora y Ecasa en su resultado acumulado al 30 de septiembre de 2019 presentan un incremento sus resultados de un 11% y 22%, respectivamente. Para el caso de Forum Distribuidora por el incremento de su ganancia bruta (2%) y menores pérdidas por deterioro de deudores comerciales (-177%), explican su mejor resultado, mientras para Ecasa, el mayor ingreso neto generado en la gestión de cobranza permite que su ganancia bruta aumente en un 22%.

4. **INDICES FINANCIEROS**

ÍNDICES FINANCIEROS	30-09-2019	31-12-2018	30-09-2018
Liquidez			
Liquidez Corriente	1,13	1,16	1,12
Razón Ácida	1,13	1,16	1,12
Capital y Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento	6,90	8,63	7,18
Prop. Deuda Corto Plazo / Total Deuda	50%	51%	51%
Prop. Deuda Largo Plazo / Total Deuda	50%	49%	49%
Actividad (M$)			
Total Activos	**1.773.053.739**	**1.773.202.736**	**1.637.491.468**
Resultados (M$)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	**187.263.818**	**230.121.214**	**167.557.673**
Intereses Percibidos y Devengados por Colocaciones y Seguros	165.568.508	204.798.259	149.555.169
Ingresos por intereses colocación vehículos	8.473.691	9.575.981	6.886.272
Ingresos por administración de consignación	1.154.491	1.699.977	1.305.460
Ingresos por Administración de Créditos y Cobranzas	12.067.128	14.046.997	9.810.772
Costos de Ventas	**51.276.394**	**60.720.721**	**44.094.007**
Costos Pagados y Devengados por Colocaciones y Seguros	49.248.904	58.385.939	42.337.187
Costo por intereses colocación vehículos	0	192.408	167.180
Costo por administración de consignación	0	34.157	31.693
Costos por Administración de Créditos y Cobranzas	2.027.490	2.108.217	1.557.947
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	**49.569.592**	**76.978.928**	**53.986.175**
Ganancia (Pérdida)	**36.520.538**	**55.075.161**	**38.534.121**
Ganancia (pérdida) atribuible a los Propietarios de la Controladora	32.913.659	51.279.267	35.298.120
Ganancia (Pérdida) atribuible a Participaciones no Controladoras	3.606.879	3.795.894	3.236.001
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio	17,21%	32,14%	21,86%
Rendimiento de Activos	2,14%	3,45%	2,60%
Utilidad por Acción atribuible a los Propietarios de la Controladora (M$)	**7.460,03**	**11.622,68**	**8.000,48**

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

a) Índices de liquidez

Los índices de liquidez y razón ácida se mantienen estables, consiguiendo niveles cercanos a los observados tanto al cierre del ejercicio 2018 como en similar mes del año anterior. Ello como consecuencia de la evolución observada en los saldos de efectivo y equivalente de efectivo y los pasivos corrientes. Así, el coeficiente de liquidez corriente y el de razón ácida fue de 1,13 veces a septiembre de 2019, desmejorándose ligeramente de cierre de ejercicio (1,16 veces) y siendo ligeramente superior al 1,12 veces observado en septiembre de 2018.

b) Calidad de Activos

La evolución de los principales indicadores de la calidad de la cartera sigue siendo reflejo de un entorno crediticio complejo, acompañado de una gestión prudente del riesgo. El coeficiente de stock de cartera con mora de más de 30 días sobre las colocaciones brutas ha pasado de un 6,91% al cierre del ejercicio 2018, a un 8,18% a septiembre de 2019. Paralelamente, respecto de diciembre el coeficiente de provisiones sobre cartera aumentó desde un 2,93% a un 3,16%, entre las fechas de referencia, lo que se une a una mayor tasa de castigos, que pasó de un 2,17% al cierre del ejercicio 2018 a un 3,01% acumulado y anualizado a septiembre de 2019.

	TOTAL	
CALIDAD DE ACTIVOS	**30-09-2019**	**31-12-2018**
Total Líneas de Negocios	M$	M$
Stock Cartera Morosa 30+	119.856.571	97.114.094
Stock Colocaciones Brutas (cartera total)	1.465.261.771	1.406.395.519
Stock Cartera repactada	13.626.361	11.268.545
Stock Provisión Cartera	46.245.416	41.266.689
Stock Provisión Cartera Repactada	3.837.575	2.999.960
Castigos	33.112.817	30.488.722
RATIOS		
Stock cartera morosa / Stock Cartera	8,18%	6,91%
Castigos / Cartera Total (anualizado)	3,01%	2,17%
Provisión cartera / Stock Cartera	3,16%	2,93%
Provisión cartera / Stock Cartera morosa 30+	38,58%	42,49%
Cartera repactada / Stock Cartera	0,93%	0,80%
Prov. Cartera Repactada / Cartera Repactada	28,16%	26,62%

c) Capital y Endeudamiento

La compañía ha fortalecido su solvencia patrimonial durante el 2019. A septiembre de 2019 la relación de préstamos bancarios y pasivos con el público, sobre el patrimonio total pasó de 7,49 veces en diciembre de 2018 a 6,07 veces en septiembre de 2019. Junto a ello, durante el ejercicio se ha tenido una mayor preferencia por la toma de pasivos con el público, a través de bonos y efectos de comercio; respecto de la financiación de la actividad crediticia con préstamos bancarios; aumentando los primeros desde un 57,45% del total de pasivos a un 60,31% al cierre de septiembre de 2019.

Capital y Endeudamiento	30-09-2019	31-12-2018
Préstamos Bancarios / Total Pasivos	27,67%	29,39%
Pasivos con el Público / Total Pasivos	60,31%	57,45%
(Préstamos Bancarios + Pasivos con Público) / Patrimonio Total (Veces)	6,07	7,49

d) Índices de actividad

El contexto de ralentización económica y caída de los índices de confianza del consumidor, están incidiendo en un menor dinamismo del mercado automotriz, lo que ha impactado en los indicadores de rotación de Forum Distribuidora. En efecto, la rotación de la cartera de créditos ha pasado de 72 a 103 veces entre diciembre de 2018 y septiembre de 2019. Sin embargo, la gestión eficiente de los ciclos de operación, están permitiendo que se recupere el período promedio de cobro a 4 días y baje el ciclo de conversión a efectivo de 53 a 50 días.

Forum Distribuidora S.A. Individual

Índices de actividad económica	30-09-2019	31-12-2018
Rotación cartera de crédito: Ingreso por venta a crédito / Promedio entre saldo inicial y saldo final de cuentas por cobrar a crédito (veces)	103	72
Periodo medio de cobro: 365 / Rotación cartera de crédito (días)	4	5
Periodo medio de pago: 365 / Rotación de proveedores (días)	12	14
Ciclo conversión a efectivo: Periodo medio de cobro + Permanencia de inventario - Periodo medio de pago	50	53

(*) Ratios de actividad válidos solo para Forum Distribuidora S.A.

e) Rentabilidad

Concordante con la evolución de los resultados de la compañía, los indicadores de rentabilidad son menores que los registrados el año anterior y en similar período de 2018, por condiciones de actividad en el mercado automotriz que se han ralentizado respecto del año anterior y un deterioro en las condiciones de riesgo de crédito de los clientes retail. La ganancia sobre el total de activos anualizado llegó a un 2,75% al cierre de septiembre de 2019, comparando negativamente con el coeficiente obtenido en similar período del año anterior (3,14%) y al cierre del 2018 (3,11%). Junto a la evolución de la actividad y el gasto en riesgo, la rentabilidad en los nueve meses de 2019 también se encuentra afectada por la mayor relación de gastos de administración, los que pasaron de representar un 36,24% de la ganancia bruta en 2018 a un 40,82% a septiembre de 2019.

Indicadores de Rentabilidad	30-09-2019	31-12-2018	30-09-2018
(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)	4,48%	5,44%	5,29%
Gastos de administración / Ganancia bruta	-40,82%	-36,32%	-36,24%
Ganancia (pérdida) / (Patrimonio total - Ganancia (pérdida))	19,44%	42,66%	23,85%
Ganancia (pérdida) / Total de activos (anualizado)	2,75%	3,11%	3,14%
(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	26,29%	33,45%	32,02%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	72,62%	73,61%	73,68%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	19,50%	23,93%	23,00%

6. 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.

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

Según cifras entregadas por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), las ventas de vehículos livianos nuevos acumulada a septiembre de 2019, se contraen un -7,0% en comparación a similar período del año anterior, totalizando ventas por 289.478 unidades nuevas. En este contexto, la Compañía está consiguiendo compensar parcialmente la contracción del mercado con una mayor penetración en las marcas, permitiendo que las unidades financiadas caigan un 6,6%.

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

El estado de flujo de efectivo presenta una contracción de M$4.128.875 principalmente por el mayor pago de préstamos del período, que lleva a que los flujos de efectivo procedente de las actividades de financiación se contraigan en M$66.042.131. Lo anterior, concordante con un menor nivel de actividad, que a su vez ha disminuido la necesidad de financiación, permitiendo un mayor pago de préstamos.

El flujo de efectivo generado por las actividades de la operación acumulado a septiembre de 2019 fue M$68.891.190, ya que los mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, se conjugan con un menor pago a proveedores por suministro de bienes y servicios.

Por último, el flujo de efectivo destinado a actividad de inversión a septiembre de 2019 tuvo un egreso de M$6.977.934, principalmente explicado por un aumento en las inversiones de software computacional.

9. ANALISIS DE RIESGO

a) Riesgo de Cartera

Un elemento clave en los resultados de la compañía ha sido la gestión de la cartera riesgosa, que mediante políticas prudentes y eficaces ha permitido mantener un adecuado equilibrio de 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.