



FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**
Al 31 de Marzo de 2011

INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota Nro.		Página
	Estados de situación financiera clasificado consolidado	2
	Estados de resultados por función consolidado	4
	Estados de resultados integrales consolidado	5
	Estados de cambio en el patrimonio neto consolidado	6
	Estados de flujos de efectivo consolidado	8
	Notas a los estados financieros consolidados:	
1	Información general	10
2	Bases de Presentación de los estados financieros consolidados anuales	13
3	Principales criterios contables aplicados	15
	a) Período cubierto	
	b) Bases de preparación	
	c) Bases de consolidación	
	d) Efectivo y equivalentes al efectivo	
	e) Propiedades, planta y equipo	
	f) Activos intangibles	
	g) Instrumentos financieros	
	h) Inventarios	
	i) Provisiones y pasivos contingentes	
	j) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	
	k) Reconocimiento de ingresos	
	l) Ganancia (pérdida) por acción	
	m) Dividendos	
	n) Patrimonio neto	
	o) Información por segmentos	
	p) Transacciones en otras monedas	
	q) Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas	
	r) Estimaciones de deudores incobrables	
	s) Tasa efectiva	
	t) Gastos anticipados	
	u) Comisión Dealer	
4	Políticas contables, cambios en las estimaciones contables	28
5	Inventarios	29
6	Efectivo y efectivo equivalente	30
7	Impuestos diferidos	32
8	Propiedad, planta y equipo	35
9	Activos financieros	38
10	Pasivos financieros	47
11	Información a revelar sobre partes relacionadas	62
12	Provisiones y pasivos contingentes	67
13	Patrimonio	70
14	Ganancias por acción	72
15	Clases de ingresos ordinarios y costos de ventas	73
16	Activos intangibles distintos de la plusvalía	75
17	Medio ambiente	76
18	Otros activos no financieros	76
19	Otros pasivos no financieros	77
20	Activos por impuestos corrientes	77
21	Pasivos por impuestos corrientes	77
22	Inversiones en subsidiarias	78
23	Segmentos de operación	79
24	Gestión de riesgos	83
25	Hechos ocurridos después de la fecha de balance	88
	Anexo N° 1. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera	89

Estado de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

(En miles de pesos)

Activos	Nota	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	2.232.590	5.033.206
Otros activos financieros corrientes		0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	18	92.019	35.665
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	201.315.131	194.443.315
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	250.747	458.223
Inventarios	5	75.291.739	62.711.513
Activos biológicos corrientes		0	0
Activos por impuestos corrientes	20	12.444.270	9.605.698
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		291.626.496	272.287.620
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		291.626.496	272.287.620
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	1.169.707	952.690
Otros activos no financieros no corrientes	18	35.494	28.954
Derechos por cobrar no corrientes	9	246.472.037	234.437.493
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	102.235	121.483
Plusvalía		0	0
Propiedades, Planta y Equipo	8	220.956	199.276
Activos biológicos, no corrientes		0	0
Propiedad de inversión		0	0
Activos por impuestos diferidos	7	4.475.355	4.355.698
Total de activos no corrientes		252.475.784	240.095.594
Total de activos		544.102.280	512.383.214

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010.

(En miles de pesos)

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	10	167.854.856	166.781.917
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	38.628.211	60.059.292
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	53.905.530	41.351.967
Otras provisiones a corto plazo	12	3.371.284	4.431.185
Pasivos por Impuestos corrientes	21	8.487.747	6.447.116
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	19	824.061	1.138.037
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		273.071.689	280.209.514
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		273.071.689	280.209.514

Pasivos, No Corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	10	198.799.945	166.306.498
Pasivos no corrientes	10	1.434.339	1.492.697
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	11	13.415.000	8.710.000
Otras provisiones a largo plazo		0	0
Pasivo por impuestos diferidos	7	6.321.797	6.112.089
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0
Total de pasivos no corrientes		219.971.081	182.621.284

Total pasivos		493.042.770	462.830.798
----------------------	--	--------------------	--------------------

Patrimonio

Capital emitido	13	43.338.969	35.179.886
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	1.472.077	8.677.650
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		0	0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		44.811.046	43.857.536
Participaciones no controladoras	13	6.248.464	5.694.880
Patrimonio total		51.059.510	49.552.416

Total de patrimonio y pasivos		544.102.280	512.383.214
--------------------------------------	--	--------------------	--------------------

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estados de Resultados por Función
Al 31 de marzo 2011 y al 31 de marzo 2010

(En miles de pesos)

Estado de Resultados Por Función	Nota	Acumulado	
		01-01-2011	01-01-2010
		31-03-2011	31-03-2010
		M\$	M\$

Estado de Resultados

Ganancia (Pérdida)

Ingresos de actividades ordinarias	15	119.324.066	84.751.544
Costo de ventas	15	(102.536.054)	(69.789.895)
Ganancia bruta		16.788.012	14.961.649
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		62.265	92.655
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		(6.746.276)	(6.146.885)
Otros gastos, por función		0	0
Otras ganancias (pérdidas)		0	0
Ingresos financieros		0	0
Costos financieros		0	0
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		0	0
Diferencias de cambio		26.958	16.269
Resultado por unidades de reajuste		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
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		10.130.959	8.923.688
Gasto por impuestos a las ganancias	7	(2.130.682)	(1.497.578)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		8.000.277	7.426.110
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida)		8.000.277	7.426.110

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria		31-03-2011	31-03-2010
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13	7.471.765	7.167.727
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	13	528.512	258.383
Ganancia (pérdida)		8.000.277	7.426.110

Ganancias por Acción			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones comunes) (\$/Acción)	14	1.693.509,75	1.624.598,16
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones diluidas) (\$/Acción)		0	0

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estado de Resultados Integrales	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Ganancia	8.000.277	7.426.110
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	0	0
Resultado Integral Total	8.000.277	7.426.110

	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Resultado Integral Atribuible a		
Resultado Integral Atribuible a los propietarios de la controladora	7.471.765	7.167.727
Resultado Integral Atribuible a Participaciones no controladoras	528.512	258.383
Resultado Integral Total	8.000.277	7.426.110

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011.

	Cambios en capital emitido		Cambios en Otras Reservas	Cambios en Resultados Retenidos (Perdida Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones ordinarias	Capital en Acciones					
	Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/11	35.179.886					
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables				0		0	
Incremento (disminución) por correcciones de errores				0		0	
Saldo Inicial Reexpresado	35.179.886	0	8.677.650	43.857.536	5.694.880	49.552.416	
Cambios				0		0	
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales			7.471.765	7.471.765	528.512	8.000.277	
Dividendos			(6.484.289)	(6.484.289)	(8.894)	(6.493.183)	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de propietarios			0	0	0	0	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	8.159.083		(8.193.049)	(33.966)	33.966	0	
Total Cambios en Patrimonio	8.159.083	0	(7.205.573)	953.510	553.584	1.507.094	
Saldo Final Periodo Actual 31/03/11	43.338.969	0	1.472.077	44.811.046	6.248.464	51.059.510	

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010.

	Cambios en capital emitido	Cambios en Otras Reservas	Cambios en Resultados Retenidos (Perdida Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones ordinarias					
	Capital en Acciones					
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/10	35.179.886		(448.398)	34.731.488	4.265.919	38.997.407
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables				0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores				0		0
Saldo Inicial Reexpresado	35.179.886	0	(448.398)	34.731.488	4.265.919	38.997.407
Cambios				0		0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales			7.167.727	7.167.727	258.383	7.426.110
Dividendos				0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			6.993	6.993	(6.994)	(1)
Total Cambios en Patrimonio	0	0	7.174.720	7.174.720	251.389	7.426.109
Saldo Final Periodo Actual 31/03/10	35.179.886	0	6.726.322	41.906.208	4.517.308	46.423.516

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	204.743.057	147.080.628
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Otros cobros por actividades de operación	0	1.151.879
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(206.918.570)	(146.079.606)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.058.031)	(2.613.953)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	0
Otros pagos por actividades de operación	(135.277)	(58.896)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	31.163	74.884
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.361.223)	(1.884.247)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(7.698.881)	(2.329.311)
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	3.700	0
Compras de propiedades, planta y equipo	(73.598)	(12.842)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(4.481)	(11.586)
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 netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(74.379)	(24.428)

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2011	01-01-2010
	31-03-2011	31-03-2010
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
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
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	45.080.000	38.028.000
Total importes procedentes de préstamos	45.080.000	38.028.000
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos	(14.702.500)	(17.085.288)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(810.730)	(1.480.007)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	(22.000.000)	(21.345.105)
Intereses pagados	(2.447.201)	(3.257.877)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(146.925)	(35.201)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	4.972.644	(5.175.478)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2.800.616)	(7.529.217)
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	(2.800.616)	(7.529.217)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5.033.206	21.150.205
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.232.590	13.620.988

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

NOTA 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 N° 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, teléfono N° (56-2) 3693000.

La sociedad se constituyó originalmente con el nombre de Leasing Pacifico 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 30 de junio de 2005, se redujo a escritura pública el acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de Forum Servicios Financieros S.A., celebrada el 22 de Junio 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 negocios 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.

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 Financiamiento Automotriz S.A., ligada al Grupo BBVA, adquiere el 51% de la propiedad de Forum Servicios Financieros S.A., pasando a ser esta la sociedad controladora de Forum Servicios Financieros S.A., lo que fortalece aún más su competitividad.

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 500 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.

Al 31 de marzo de 2011, Forum Servicios Financieros S.A., está conformado por 3 sociedades: Forum Servicios Financieros S.A. (sociedad matriz), su filial Ecasa S.A. y Forum Distribuidora S.A. en la cual se tiene el control administrativo y gerencial, además de contar con accionistas comunes.

Explicación del Número de Empleados

El personal total de la Compañía al 31 de marzo de 2011 alcanza a 547 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

- Gerentes y ejecutivos principales: 08
- Profesionales y técnicos : 372
- Trabajadores : 167

El número promedio de empleados de Forum Servicios Financieros S.A. durante el período 1 de enero al 31 de marzo de 2011 alcanzó a 536 trabajadores.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

2.1. Principios contables.

Los estados financieros consolidados intermedios de Forum Servicios financieros S.A. y filiales al 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha **24 de Mayo de 2011**.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Forum Servicios financieros S.A. y filiales al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio total y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010. Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados a partir de los registros de Contabilidad mantenidos por la Sociedad y filiales.

2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados 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 (IFRS).

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2011, 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. en el período terminado en dicha 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 i) y 3 r).

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas respectivas al 31 de marzo de 2011, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2010.

De la misma forma el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2011, se presentan comparados con el período terminado el 31 de marzo de 2010, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha **24 de Mayo de 2011**, quedando la administración facultada para su publicación.

2.3. Nuevos Pronunciamientos Contables

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Norma	Descripción	Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir de
Enmiendas NIIF		
NIC 24	Revelación de partes relacionadas	01 de enero de 2011
NIC 32	Clasificación de Derechos de emisión	01 de febrero de 2010
Nuevas Interpretaciones		
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01 de julio de 2010
Enmiendas a interpretaciones		
CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01 de enero de 2011
Mejoras a NIIFs (emitidas en 2010)	Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	01 de enero de 2011

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos. El resto de criterios aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido emitidas pero no han entrado aún en vigencia, por lo cual no eran de aplicación obligatoria.

Norma	Descripción	Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir de
Nuevas NIIF		
NIIF 9	Instrumentos Financieros	01 de enero de 2013
Enmiendas a interpretaciones		
NIIF 1 Revisada	Adopción por primera vez. (i)Eliminación fechas. (ii) Hiperinflación severa	01 de julio de 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros. Información a revelar	01 de julio de 2011
NIC 12	Impuestos diferidos	01 de enero de 2012

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

NOTA 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 individuales de cada una de las entidades del Grupo se presentan en la moneda del entorno económico principal en el cual operan las sociedades (Moneda funcional). Para propósitos de los estados financieros consolidados, los resultados y la posición financiera de cada sociedad del Grupo son expresados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación para los estados financieros anuales consolidados.

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 cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera consolidado: por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.
- Estado integral de resultados, Estado de cambios en el patrimonio neto y Estado de flujos de efectivo: por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

(b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Forum Servicios Financieros S.A. al 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Forum Servicios Financieros S.A. ha aplicado la disposición establecida en la Norma NIIF 1 al preparar sus primeros estados financieros consolidados.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Compañía, 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 a estas fechas.

(c) Bases de consolidación

Las sociedades filiales se consolidan integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra grupo.

Filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto.

A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz Forum Servicios Financieros S.A, de su filial Ecasa S.A. y Forum Distribuidora S.A., sociedad 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 minoritarios en el balance general y en el estado de resultados, en la cuenta Interés minoritario.

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

- Forum Servicios Financieros S.A.
- Ecasa S.A.
- Forum Distribuidora S.A.

RUT	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31-03-2011			31-12-2010
				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	99,00	1,00	100,00	100,00
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Chile	Pesos	0,00	100,00	100,00	100,00

(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 y otras inversiones financieras de bajo riesgo y que se estiman liquidar a menos de 90 días.

Depósitos a corto plazo se presentan valorizados al valor de inversión más los intereses devengados al cierre del período.

Las Cuotas de fondos mutuos de renta fija se encuentran valorizadas al valor de la cuota a la fecha de cierre de período. 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.

(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 la 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 período es reconocida en el estado de resultados. La vida útil estimada 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 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 y camiones, 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 r), 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 superior 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 r), 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 excepto derivados

Al cierre de balance, la compañía 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.
- Efectos de Comercio
- Gastos Anticipados
- Sobregiros Contables

Cuentas por pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar:

- Corresponden principalmente al pago de las unidades financiadas por operaciones de crédito y leasing, y a las comisiones pagadas 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.

Instrumentos financieros derivados

La Sociedad mantiene contratos de derivados, consistentes en Cross Currency Swap, los cuales de acuerdo a la IAS 39., son clasificados como derivados de inversión, presentándose en los estados financieros en el rubro Otros Activos financieros / Otros Pasivos financieros no corrientes, según corresponda el monto neto entre el derecho y la obligación valorizado a su valor justo. Los cambios en estos contratos son reconocidos como resultado del período en que se originó dicho cambio.

(h) Inventarios

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

Vehículos para 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.

Provisión vehículos recuperados: El valor se determina por la diferencia entre el valor de toma del vehículo asignado por el Área de Cobranzas y asignado por el Área de vehículos recuperados, unidad especializada quien posteriormente recibe y tasa el vehículo.

(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 mantiene 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.

(j) 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.

(k) 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 compañía.

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.

(l) 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 período.

(m) Dividendos

El artículo N° 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 período 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 75% de los resultados del período en Forum Servicios Financieros S.A., un 100% de los resultados del período en Ecasa S.A. y por Forum Distribuidora S.A. no se efectuará provisión; salvo acuerdos particulares que puedan ser adoptados como parte de la estrategia financiera de la Sociedad.

(n) 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 31 de marzo de 2011, 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
	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

(o) 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.

(p) 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	31-03-2011	31-12-2010
	\$	\$
Dólar		
Estadounidense	479,46	468,01
Euro	680,47	621,53
UF	21.578,26	21.455,55

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

(q) 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.

(r) 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 provisionados en un 100%
- Criterio mayor riesgo según tipo de cheques

Concepto de deterioro

El modelo considera que un crédito está en deterioro cuando:

- a. 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

- b. 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)

De esta forma, se obtiene una matriz de provisiones que en resumen se representan en el siguiente cuadro:

Tramo Morosidad	Tipo de Crédito	Tipo de Vehículo
Cartera Vigente	Convencional	Nuevo
		Usado
	Compra Inteligente	Nuevo
		Usado
	Renegociado	Nuevo
		Usado
Cartera Morosa (diversos tramos)	Convencional	Nuevo
		Usado
	Compra Inteligente	Nuevo
		Usado
	Renegociado	Nuevo
		Usado

De esta forma, la de 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) da un total de M\$13.032.426.- que corresponde a una tasa de provisión de 3.11% sobre la cartera al cierre de marzo de 2011.

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:

Cheques en cartera	10%
Cheques protestados	80%

(s) 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 mas corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

(t) Gastos Anticipados

Se incluye en este ítem, el impuesto timbre 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.

(u) 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 4. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

1. Cambios en Estimaciones Contables

La sociedad no presenta cambios en las estimaciones contables entre los períodos presentados.

2. Cambios en Políticas Contables

La sociedad entre los períodos presentados, no presenta cambios en las políticas contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

NOTA 5. INVENTARIOS (IAS 2)

Según lo descrito en nota 3 h), la composición por rubros al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de Inventario	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Vehículos para consignación	72.417.836	59.706.554
Vehículos recuperados	3.077.253	3.235.872
Provisión vehículos recuperados	(203.350)	(230.913)
Total	75.291.739	62.711.513

Política de Medición de Inventarios

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

Vehículos para 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. Periódicamente este ítem se ajusta a su valor de mercado, registrando la diferencia en la cuenta Provisión de vehículos recuperados.

Provisión vehículos recuperados: El valor se determina por la diferencia entre el valor de toma del vehículo asignado por el Área de Cobranzas y asignado por el Área de vehículos recuperados, unidad especializada quien posteriormente recibe y tasa el vehículo.

Efecto en resultado	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Vehículos recuperados	(156.646)	(15.537)
Liberación Provisión vehículos recuperados	27.563	32.086
Total	(129.083)	16.549

NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO (IAS 7)

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Efectivo en caja	1.138.962	1.953.022
Saldos de bancos	868.602	1.169.781
Fondos mutuos	225.026	1.910.403
Total	2.232.590	5.033.206

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 y los fondos mutuos 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 son significativos.

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 de Efectivo	Tipo de moneda	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Efectivo en caja	Peso	1.137.566	1.951.558
	Dólar	786	907
	Euro	610	557
Saldos de bancos	Peso	862.155	1.163.944
	Dólar	6.447	5.837
Fondos mutuos	Peso	225.026	1.910.403
Total		2.232.590	5.033.206

NOTA 7. IMPUESTOS DIFERIDOS (IAS 12)

Información a Revelar sobre por 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.

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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Diferencias Temporarias	31-03-2011		31-12-2010	
	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	2.379.486	0	2.358.719	0
Provisión de vacaciones	62.654	0	84.530	0
Otras provisiones	428.178	0	405.723	0
Deudores por leasing	0	1.697.185	0	1.638.920
Intereses diferidos	219.370	0	215.898	0
Activo fijo tributario	1.193.138	0	1.110.969	0
Cuotas vencidas	39.862	0	31.967	0
Seguros	152.667	0	147.892	0
Gastos diferidos	0	4.605.151	0	4.455.145
Bienes recuperados	0	19.461	0	18.024
Totales	4.475.355	6.321.797	4.355.698	6.112.089

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Saldos al	
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	2.040.631	1.999.997
Efecto por activos o pasivos diferidos	90.051	(502.419)
Total	2.130.682	1.497.578

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

Conciliación del Gasto por Impuestos	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	2.026.192	1.517.027
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	89.645	497.673
Efecto Impositivo por Impuestos Diferidos	90.051	(502.419)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(75.206)	(14.703)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	104.490	(19.449)
Total	2.130.682	1.497.578

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal	31-03-2011 %	31-03-2010 %
Tasa Impositiva Legal	20,00	17,00
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	1,03	(2,88)
Total Impositiva Efectiva	21,03	14,12

NOTA 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, fotocopiadoras, teléfonos, fax, 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.

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), es la siguiente:

Propiedades, Planta y Equipo por Clases	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Equipos (Neto)	62.646	47.073
Equipamiento de Tecnologías de la Información (Neto)	41.834	48.875
Instalaciones Fijas y Accesorios (Neto)	53.802	52.497
Vehículos de Motor (Neto)	24.748	12.905
Otros (Neto)	37.926	37.926
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	220.956	199.276

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Equipos (Bruto)	1.443.504	1.416.789
Equipamiento de Tecnologías de la Información (Bruto)	663.467	660.101
Instalaciones Fijas y Accesorios (Bruto)	1.529.903	1.511.166
Vehículos de Motor (Bruto)	32.650	32.438
Otros (Bruto)	37.926	37.926
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	3.707.450	3.658.420

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, de los Equipos	1.380.858	1.369.716
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	621.633	611.226
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.476.101	1.458.669
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	7.902	19.533
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	3.486.494	3.459.144

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	2 años
Vida o Tasa para Vehículos de Motor	2 años	2 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

Movimiento al 31/03/2011		Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías, Neto M\$	Instalaciones fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial		47.073	48.875	52.497	12.905	37.926	199.276
Cambios	Adiciones	26.964	3.366	18.737	12.780	0	61.847
	Gastos por depreciación	(11.142)	(10.407)	(17.431)	(938)	0	(39.918)
	Otros Incrementos (decrementos)	(249)	0	(1)	1	0	(249)
Cambios, total		15.573	(7.041)	1.305	11.843	0	21.680
Saldo Final		62.646	41.834	53.802	24.748	37.926	220.956

Movimiento al 31/12/2010		Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías, Neto M\$	Instalaciones fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial		26.302	20.741	112.851	426	37.926	198.246
Cambios	Adiciones	59.990	62.857	27.602	13.980	0	164.429
	Gastos por depreciación	(39.219)	(34.723)	(87.956)	(1.501)	0	(163.399)
	Otros Incrementos (decrementos)	0	0	0	0	0	0
Cambios, total		20.771	28.134	(60.354)	12.479	0	1.030
Saldo Final		47.073	48.875	52.497	12.905	37.926	199.276

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010, por concepto de gastos por depreciación, se llevaron a resultado del período M\$ 39.918 y M\$ 163.399 respectivamente.

NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS

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

- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
- Derechos por cobrar no corrientes
- Otros activos financieros 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 2 r).

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 3g, más del 93% corresponde al stock de cartera de créditos vigentes al cierre del período, tal como se ilustra en los cuadros siguientes:

	31-03-2011	31-12-2010	Variación
	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	201.315.131	194.443.315	6.871.816
Derechos por cobrar no corrientes	246.472.037	234.437.493	12.034.544
Otros activos financieros no corrientes	1.169.707	952.690	217.017
Activos Financieros	448.956.875	429.833.498	19.123.377

Stock cartera créditos vigentes (saldo insoluto)	419.315.750	401.044.137	18.271.613
Gastos diferidos, cheques en cartera, facturas por cobrar y otros	29.641.125	28.789.361	851.764
Activos Financieros	448.956.875	429.833.498	19.123.377

Y de esta cartera, solo el 5,76% es renegociada al cierre de marzo 2011.

	31-03-2011	31-12-2010	Variación
	M\$	M\$	M\$
% Cartera renegociada Leasing	0,03%	0,03%	-0,67%
% Cartera renegociada Créditos	5,73%	6,40%	-0,67%
% Cartera renegociada Total	5,76%	6,43%	-0,67%
Cartera renegociada Leasing	123.595	126.224	-1.626.489
Cartera renegociada Créditos	24.027.861	25.651.721	-1.626.489
Cartera renegociada Total	24.151.456	25.777.945	-1.626.489
Cartera Total	419.315.750	401.044.137	18.271.613

b) Estructura de antigüedad de la cartera.

	Antigüedad de la cartera No Deteriorada Morosa 1-89 días al 31-mar-2011						Total
	0-6 Meses	7-12 Meses	> 1 Año	> 2 Años	> 3 Años	> 4 Años	
Stock Cartera no Deteriorada M\$	20.392.771	22.353.912	23.355.339	9.759.808	3.689.073	216.402	79.767.307
Créditos m\$	19.747.155	21.921.386	23.038.940	9.660.223	3.683.058	216.402	78.267.164
Leasing m\$	645.616	432.526	316.399	99.585	6.016	0	1.500.143
% Stock Cartera no Deteriorada	25,57%	28,02%	29,28%	12,24%	4,62%	0,27%	100,00%
Créditos	25,23%	28,01%	29,44%	12,34%	4,71%	0,28%	100,00%
Leasing	43,04%	28,83%	21,09%	6,64%	0,40%	0,00%	100,00%
Stock Cartera M\$	163.048.638	108.328.698	102.554.843	33.428.777	11.127.341	827.454	419.315.750
Créditos m\$	159.290.171	106.387.171	100.879.687	33.031.551	11.101.125	827.454	411.517.158
Leasing m\$	3.758.468	1.941.527	1.675.156	397.226	26.216	0	7.798.592
% Stock Cartera	38,88%	25,83%	24,46%	7,97%	2,65%	0,20%	100,00%
Créditos	38,71%	25,85%	24,51%	8,03%	2,70%	0,20%	100,00%
Leasing	48,19%	24,90%	21,48%	5,09%	0,34%	0,00%	100,00%

Más del 60% de la cartera tiene menos de un año de antigüedad, y como es de esperar, concentra el mayor porcentaje de cartera morosa de 1-89 días.

Un aspecto destacable es que la compañía posee garantías por 1,44 veces el valor de la deuda. Esto se explica por el valor de los vehículos que constituyen la garantía prendaria del crédito otorgado a estos deudores, garantía que está ajustada por la respectiva tasa de depreciación por antigüedad que se explicita en la nota 24.

	31-mar-11
	Miles \$
Deuda cartera Morosa 1-89 días	79.767.307
Garantías ajustadas por Depreciación	114.534.263
Porcentaje de Garantías	144%

c) Tasas de morosidad por tramos de días.

TOTAL CARTERA (LEASING+CREDITOS)	31-03-2011	31-12-2010	Variación
Morosidad 1-30 días	16,49%	16,64%	-0,15%
Morosidad mayor a 30 días	4,45%	4,50%	-0,05%
Morosidad mayor a 90 días	1,91%	1,92%	-0,01%
Stock cartera Total	419.315.750	401.044.137	18.271.613

TOTAL LEASING	31-03-2011	31-12-2010	Variación
Morosidad 1-30 días	18,84%	18,51%	0,33%
Morosidad mayor a 30 días	1,86%	2,27%	-0,42%
Morosidad mayor a 90 días	1,25%	1,55%	-0,29%
Stock cartera Leasing	7.798.592	7.447.715	350.877

TOTAL CREDITOS	31-03-2011	31-12-2010	Variación
Morosidad 1-30 días	31,07%	31,11%	-0,05%
Morosidad mayor a 30 días	7,80%	7,72%	0,07%
Morosidad mayor a 90 días	3,22%	3,23%	-0,01%
Stock cartera Creditos	411.517.158	393.596.422	17.920.736

La morosidad sobre la cartera de créditos ha caído en todos los tramos desde el cierre del año pasado.

- d) 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 (mm\$) E INDICADORES ANUALIZADOS				
	1Trim-10	2Trim-10	3Trim-10	4Trim-10	1Trim-11
Gasto en Riesgo	2.360	539	806	1.168	2.136
Indice de Riesgo	4,27 %	3,88 %	3,47 %	2,84 %	3,11 %
Prima Riesgo Acum	2,70 %	1,63 %	1,36 %	1,31 %	2,07 %

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Moneda	Corriente	
		31-03-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Colocaciones contratos crédito a corto plazo	Pesos	261.452.927	250.410.826
Intereses diferidos contratos crédito	Pesos	(67.545.583)	(64.485.005)
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(5.716.187)	(5.564.386)
Colocaciones contratos leasing a corto plazo	UF	5.124.953	4.843.714
Intereses diferidos contratos leasing	UF	(771.187)	(729.900)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(92.757)	(46.388)
Facturas por cobrar	Pesos	5.872.766	6.741.597
Documentos por cobrar	Pesos	2.502.801	2.146.564
Provisión documentos por cobrar	Pesos	(339.264)	(326.743)
Deudores varios	Pesos	841.324	1.466.312
Provisión deudores varios	Pesos	(14.662)	(13.276)
Total		201.315.131	194.443.315

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

		31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
-	Colocaciones contratos crédito a corto plazo	8.181.627	7.746.180
-	Facturas por cobrar	975.386	1.426.536

➤ **Cuadro de movimientos de Provisiones, corrientes:**

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Efecto en Resultado				Efecto en Resultado				
	Saldo Balance al	Ajuste convergencia	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance al	Saldo Balance al	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance al
	31-12-2009				31-03-2010	31-12-2010			31-03-2011
M\$				M\$	M\$			M\$	
Provisión sobre contratos crédito	(5.232.103)	(1.102.898)	(668.495)	0	(7.003.496)	(5.564.386)	(151.801)	0	(5.716.187)
Provisión sobre contratos leasing	(101.766)	(17.285)	(1.066)	0	(120.117)	(46.388)	(46.369)	0	(92.757)
Provisión documentos por cobrar	(382.820)	0	(101.246)	0	(484.066)	(326.743)	(12.521)	0	(339.264)
Provisión deudores varios	(14.488)	0	0	302	(14.186)	(13.276)	(1.386)	0	(14.662)
Total	(5.731.177)	(1.120.183)	(770.807)	302	(7.621.865)	(5.950.793)	(212.077)	0	(6.162.870)

Derechos por cobrar no corrientes:

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

Derechos por cobrar no corrientes	Moneda	No Corriente	
		31-03-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	Pesos	278.062.446	264.121.544
Colocaciones contratos crédito a más de 3 años	Pesos	23.627.308	22.932.214
Intereses diferidos contratos crédito	Pesos	(51.439.260)	(49.102.550)
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(7.150.085)	(6.810.762)
Colocaciones contratos leasing 1 a 3 años	UF	3.804.033	3.682.388
Colocaciones contratos leasing a más de 3 años	UF	7.946	9.641
Intereses diferidos contratos leasing	UF	(366.954)	(357.380)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(73.397)	(37.602)
Total		246.472.037	234.437.493

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

	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
- Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	8.117.565	7.651.126

➤ **Cuadro de movimientos de Provisiones, no corrientes:**

Derechos por cobrar no corrientes	Efecto en Resultado			Efecto en Resultado			Saldo Balance al 31-03-2011 M\$	
	Saldo Balance al 31-12-2009	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance al 31-03-2010	Saldo Balance al 31-12-2010	(-) Adiciones		+ Liberación
	M\$			M\$	M\$			
Provisión sobre contratos crédito	(5.999.370)	(1.955.014)	0	(7.954.384)	(6.810.762)	(339.323)	0	(7.150.085)
Provisión sobre contratos leasing	(62.756)	(16.138)	0	(78.894)	(37.602)	(35.795)	0	(73.397)
Total	(6.062.126)	(1.971.152)	0	(8.033.278)	(6.848.364)	(375.118)	0	(7.223.482)

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 no corrientes:

- **Derivados de Inversión**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Moneda	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS							Cuentas contables que afecta			
			Plazo de vencimiento		Item Específico	Posición Compra Venta	Perdida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo/Pasivo		Efecto en Resultado	
			Valor del contrato	Expiración			Nombre	Monto					
			Nombre	Monto	Nombre	Monto	Realizado	No Realizado					
S	CI	Pesos	20.472.270	IV - 2010	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	349.296	(363.387)	0
S	CI	UF	20.541.210	II - 2013	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	333.380	273.827	0
S	CI	UF	27.566.487	IV - 2012	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	487.031	(127.457)	
Totales											1.169.707	(217.017)	0

- Derivados de Inversión (continuación)

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Moneda	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS						Cuentas contables que afecta					
			Plazo de vencimiento		Item	Posición Compra Venta	Perdida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo/Pasivo		Efecto en Resultado		
			Valor del contrato	Expiración	Específico									
			Nombre	Monto	Nombre					Monto	Realizado	No Realizado		
						31-12-2010 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2010 M\$						
S	CI	Pesos	20.472.270	IV - 2010	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros pasivos corrientes	(14.091)	(42.599)	0	
S	CI	UF	20.541.210	II - 2013	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	607.207	1.002.426	0	
S	CI	UF	27.566.487	IV - 2012	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	359.574	(91.723)		
Totales											952.690	868.104	0	

NOTA 10. PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros mantenidos al cierre de cada período, según lo descrito en Nota 3 g), son los siguientes:

1. Otros pasivos financieros
 - Préstamos bancarios
 - Obligaciones con el público (Bonos y efectos de comercio)
 - 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.

Otros pasivos financieros

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

Otros pasivos financieros	Corriente		No Corriente	
	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
Préstamos Bancarios	101.734.664	124.332.962	98.718.000	57.383.000
Obligaciones con el Público (Bonos)	41.116.728	36.819.166	100.629.998	86.347.765
Efectos de Comercio	24.420.000	5.150.000	0	24.420.000
Gastos anticipados (1)	(1.917.990)	(849.855)	(548.053)	(1.844.267)
Sobregiros bancarios	2.501.454	1.329.644	0	0
Totales	167.854.856	166.781.917	198.799.945	166.306.498

(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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

31-03-2011						Vencimiento						Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización
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\$			
						M\$	M\$		M\$	M\$				
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	193.309	8.097.000	8.290.309	9.200.000	0	9.200.000	6,30%	6,30%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	182.280	0	182.280	7.000.000	0	7.000.000	5,76%	5,76%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	4.995.584	23.276.000	28.271.584	41.686.000	0	41.686.000	5,55%	5,55%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	1.083.023	5.200.000	6.283.023	6.552.000	0	6.552.000	5,74%	5,74%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	2.476.272	0	2.476.272	6.000.000	0	6.000.000	6,01%	6,01%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	2.555.095	2.540.000	5.095.095	7.350.000	0	7.350.000	5,93%	5,93%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	20.858.794	5.800.000	26.658.794	20.930.000	0	20.930.000	5,28%	5,28%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.041.000-7	BANCO ITAU	1.088.103	1.150.000	2.238.103	0	0	0	3,62%	3,62%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	7.403.387	0	7.403.387	0	0	0	4,80%	4,80%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	4.005.370	0	4.005.370	0	0	0	5,74%	5,74%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	3.332.448	0	3.332.448	0	0	0	5,76%	5,76%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	2.066.156	0	2.066.156	0	0	0	5,55%	5,55%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	2.001.843	0	2.001.843	0	0	0	5,28%	5,28%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	3.430.000	0	3.430.000	0	0	0	5,93%	5,93%	Semestral
Totales						55.671.664	46.063.000	101.734.664	98.718.000	0	98.718.000			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 99.054.295
 No corriente: 98.718.000

• **Préstamos Bancarios (continuación)**

Clase de Pasivo	Rut entidad deudora	Entidad deudora	Moneda	Rut entidad acreedora	Entidad Acreedora	Vencimiento					Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización	
						Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente	1 a 3 años	3 a 5 años				Total No Corriente M\$
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	9.301.915	0	9.301.915	8.097.000	0	8.097.000	5,09%	5,09%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	3.105.040	0	3.105.040	4.000.000	0	4.000.000	4,81%	4,81%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	14.364.195	23.026.000	37.390.195	31.186.000	0	31.186.000	4,79%	4,79%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	7.220.794	4.900.000	12.120.794	900.000	0	900.000	4,51%	4,51%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	6.082.068	2.400.000	8.482.068	0	0	0	2,66%	2,66%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	583.399	4.965.000	5.548.399	0	0	0	4,52%	4,52%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	9.391.687	16.432.795	25.824.482	13.200.000	0	13.200.000	5,03%	5,03%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.041.000-7	BANCO ITAU	6.842.273	2.200.000	9.042.273	0	0	0	4,16%	4,16%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	5.413.217	0	5.413.217	0	0	0	4,12%	4,12%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	702.267	0	702.267	0	0	0	4,51%	4,51%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	2.332.118	0	2.332.118	0	0	0	4,81%	4,81%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	2.066.097	0	2.066.097	0	0	0	4,79%	4,79%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	2.000.907	0	2.000.907	0	0	0	5,03%	5,03%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	1.003.190	0	1.003.190	0	0	0	4,52%	4,52%	Semestral
Totales						70.409.167	53.923.795	124.332.962	57.383.000	0	57.383.000			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 122.114.593
 No corriente: 57.383.000

• **Información Adicional sobre Préstamos Bancarios**

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

Al 31 de marzo de 2011, se compone en lo siguiente:

31-03-2011			Vencimiento					Total No Corriente M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización
Clase de Pasivo	Rut	Acreedor	Hasta 90 Días M\$	90 días a 1 año M\$	Total Corriente M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$				
Préstamo Bancario	97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	193.309	8.477.019	8.670.328	10.458.560	0	10.458.560	6,30%	6,30%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	3.514.728	0	3.514.728	7.715.040	0	7.715.040	5,76%	5,76%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	7.065.452	23.923.792	30.989.244	45.898.043	0	45.898.043	5,55%	5,55%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	5.094.009	5.297.300	10.391.309	7.455.542	0	7.455.542	5,74%	5,74%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	2.479.296	0	2.479.296	6.820.800	0	6.820.800	6,01%	6,01%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	5.985.628	2.607.345	8.592.973	8.353.660	0	8.353.660	5,93%	5,93%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	22.867.460	6.029.271	28.896.731	22.791.368	0	22.791.368	5,28%	5,28%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	1.088.558	1.168.247	2.256.805	0	0	0	3,62%	3,62%	Semestral
Préstamo Bancario	97.006.000-6	BANCO BCI	7.403.387	0	7.403.387	0	0	0	4,80%	4,80%	Semestral
Totales			55.691.827	47.502.974	103.194.801	109.493.013	0	109.493.013			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 99.054.295
 No corriente: 98.718.000

- **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 2010, se compone en lo siguiente:

31-12-2010			Vencimiento					Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización	
Clase de Pasivo	Rut	Acreedor	Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente	1 a 3 años	3 a 5 años				Total No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Préstamo Bancario	97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	9.369.811	0	9.369.811	8.583.900	0	8.583.900	5,09%	5,09%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	5.445.998	0	5.445.998	4.362.240	0	4.362.240	4,81%	4,81%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	16.493.051	23.873.183	40.366.234	34.183.519	0	34.183.519	4,79%	4,79%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	7.954.923	5.027.300	12.982.223	945.486	0	945.486	4,51%	4,51%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	6.092.568	2.421.168	8.513.736	0	0	0	2,66%	2,66%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	1.587.779	5.092.813	6.680.592	0	0	0	4,52%	4,52%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	11.460.355	16.842.324	28.302.679	14.033.570	0	14.033.570	5,03%	5,03%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	6.854.844	2.238.622	9.093.466	0	0	0	4,16%	4,16%	Semestral
Préstamo Bancario	97.006.000-6	BANCO BCI	5.413.217	0	5.413.217	0	0	0	4,12%	4,12%	Semestral
Totales			70.672.546	55.495.410	126.167.956	62.108.715	0	62.108.715			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 122.114.593

No corriente: 57.383.000

- **Obligaciones con el público**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

Corriente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-03-2011			31-12-2010	
									90 días	90 días a 1 año	Total	Total	
Bonos corriente													
423 Del 15.07.2005	E	1.752.500	\$	6,20	6,34	01/08/2011	180 Días	180 Días	17.147	1.752.500	1.769.647	3.593.409	Nacional
461 Del 11.07.2006	F	7.000.000	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	198.351	7.000.000	7.198.351	2.473.483	Nacional
498 Del 07.04.2007	I	10.000.000	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	478.833	10.000.000	10.478.833	10.232.576	Nacional
513 Del 10.10.2007	J	10.000.000	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	517.070	10.000.000	10.517.070	10.174.891	Nacional
513 Del 10.10.2007	L	10.000.000	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	400.796	10.000.000	10.400.796	10.060.498	Nacional
535 Del 01.07.2008	O	0	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	414.452	0	414.452	207.185	Nacional
535 Del 01.07.2008	R	0	UF	2,20	2,68	15/11/2012	180 Días	180 Días	229.321	0	229.321	77.124	Nacional
653 Del 25.01.2011	S	0	\$	6,75	7,19	01/09/2013	180 Días	180 Días	108.258	0	108.258	0	Nacional
Total Corriente									2.364.228	38.752.500	41.116.728	36.819.166	

- **Obligaciones con el público (continuación)**

No corriente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-03-2011			31-12-2010	
									1 a 2 años	2 a 3 años	Total	Total	
Bonos No corriente													
461 Del 11.07.2006	F	6.000.000	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	6.000.000	0	6.000.000	12.000.000	Nacional
498 Del 07.04.2007	I	5.000.000	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	5.000.000	0	5.000.000	5.000.000	Nacional
513 Del 10.10.2007	J	10.000.000	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	10.000.000	0	10.000.000	10.000.000	Nacional
513 Del 10.10.2007	L	10.000.000	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	10.000.000	0	10.000.000	10.000.000	Nacional
535 Del 01.07.2008	O	1.000.000	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	0	21.578.260	21.578.260	21.455.550	Nacional
535 Del 01.07.2008	R	1.300.000	UF	2,20	2,68	15/11/2012	180 Días	180 Días	28.051.738	0	28.051.738	27.892.215	Nacional
653 Del 25.01.2011	S	20.000.000	\$	6,75	7,19	01/09/2013	180 Días	180 Días	0	20.000.000	20.000.000	0	Nacional
Total No Corriente									59.051.738	41.578.260	100.629.998	86.347.765	

- **Obligaciones con el público (continuación)**

Bajo concepto se presentan bonos de las siguientes características:

1) Serie E

Con fecha 15 de julio de 2005, la Sociedad inscribió en el Registro de Valores y Seguros, bajo el Nro. 423, una emisión de bonos no reajustables al portador serie E, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 21.030.000 divididos en 4.206 títulos de \$5.000.000. Los bonos se amortizan en seis años sin período de gracia y son pagaderos en doce cuotas sucesivas semestrales a partir del 1 de febrero del 2006, con una tasa de interés del 6,2% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 1 de febrero y 1 de agosto de cada año. Esta emisión está garantizada en un 100% por pagarés de crédito.

2) Serie F

Con fecha 11 de julio de 2006, la Sociedad inscribió en el Registro de Valores y Seguros, bajo el Nro. 461, una emisión de bonos no reajustables al portador serie F, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 20.000.000 divididos en 2.000 títulos de \$10.000.000. Los bonos se amortizan en seis años sin período de gracia y son pagaderos en doce cuotas sucesivas semestrales a partir del 15 de enero del 2007, con una tasa de interés del 7,5% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 15 de enero y 15 de julio de cada año. Esta emisión está garantizada en un 100% por pagarés de crédito.

3) Serie I

Con fecha 7 de agosto de 2007, la Sociedad realizó una emisión de bonos serie I, la cual corresponde a la segunda emisión con cargo a la línea de bonos inscrita en la Superintendencia de Valores, bajo el Nro. 498 del 22 de marzo de 2007, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 20.000.000 divididos en 2.000 títulos de \$ 10.000.000. Los bonos se amortizan en cinco años sin período de gracia y son pagaderos en diez cuotas sucesivas semestrales a partir del 7 de octubre de 2007, con una tasa de interés del 6,75% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 7 de abril y 7 de octubre de cada año.

4) Serie J

Con fecha 10 de octubre de 2007, la Sociedad inscribió en el Registro de Valores y Seguros, bajo el Nro. 513, una emisión de bonos no reajustables al portador, por un monto total de 3.300.000 UF con vigencia de 10 años; con fecha 15 de noviembre de 2007 se realizó la primera emisión de bonos no reajustables al portador serie J con cargo a la línea, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 20.000.000 divididos en 2.000 títulos de \$10.000.000. Los bonos se amortizan en cinco años sin período de gracia y son pagaderos en diez cuotas sucesivas semestrales a partir del 15 de mayo de 2008, con una tasa de interés del 7,0% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 15 de mayo y 15 de noviembre de cada año.

5) Serie L

Con fecha 15 de diciembre de 2007, la Sociedad realizó una emisión de bonos serie L, la cual corresponde a la segunda emisión con cargo a la línea de bonos inscrita en la Superintendencia de Valores, bajo el Nro. 513 del 10 de octubre de 2007, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 20.000.000 divididos en 2.000 títulos de \$10.000.000. Los bonos se amortizan en cinco años sin período de gracia y son pagaderos en diez cuotas sucesivas semestrales a partir del 15 de junio de 2008, con una tasa de interés del 7,0% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año.

6) Serie O

Con fecha 24 de julio de 2008, la Sociedad realizó una emisión de bonos serie O, la cual corresponde a la segunda emisión con cargo a la línea de bonos inscrita en la Superintendencia de Valores, bajo el Nro. 535 del 29 de mayo de 2008, colocados en el mercado nacional por un total de UF 1.000.000 divididos en 2.000 títulos de UF 500. Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 5 años contados a partir del 1 de abril de 2008, con una tasa de interés del 3,9% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 1 de abril y 1 de octubre de cada año.

7) Serie R

Con fecha 01 de julio de 2010, la Sociedad realizó una emisión de bonos Serie R, la cual corresponde a la quinta emisión con cargo a la línea Nro. 535 del 29 de mayo de 2008, colocados en el mercado nacional por un total de UF 1.300.000. Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 15 de mayo de 2010, con una tasa de interés del 2,2% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 15 de mayo y 15 de noviembre de cada año.

8) Serie S

Con fecha 01 de marzo de 2011, la Sociedad realizó una emisión de bonos Serie S, la cual corresponde a la primera emisión con cargo a la línea Nro. 653 del 25 de enero de 2011, colocados en el mercado nacional por un total de UF 1.000.000. Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 01 de marzo de 2011, con una tasa de interés del 6,75% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 01 de septiembre y 01 de marzo 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010, se compone en lo siguiente:

Corriente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-03-2011			31-12-2010	
									90 días	90 días a 1 año	Total	Total	
Bonos corriente													
423 Del 15.07.2005	E	1.752.500	\$	6,20	6,34	01/08/2011	180 Días	180 Días	17.147	1.788.864	1.806.011	3.665.532	Nacional
461 Del 11.07.2006	F	7.000.000	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	198.351	7.507.840	7.706.191	2.642.555	Nacional
498 Del 07.04.2007	I	10.000.000	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	478.833	10.344.760	10.823.593	10.741.507	Nacional
513 Del 10.10.2007	J	10.000.000	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	517.070	10.601.665	11.118.735	10.947.645	Nacional
513 Del 10.10.2007	L	10.000.000	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	400.796	10.659.802	11.060.598	10.890.449	Nacional
535 Del 01.07.2008	O	0	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	414.452	0	414.452	207.185	Nacional
535 Del 01.07.2008	R	0	UF	2,20	2,68	15/11/2012	180 Días	180 Días	229.321	0	229.321	77.124	Nacional
653 Del 25.01.2011	S	0	\$	6,75	7,19	01/09/2013	180 Días	180 Días	108.258	0	108.258	0	Nacional
Total Corriente									2.364.228	40.902.931	43.267.159	39.171.997	

• **Información adicional sobre Obligaciones con el público (continuación)**

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010, se compone en lo siguiente:

No corriente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-03-2011			31-12-2010	
									1 a 2 años	2 a 3 años	Total	Total	
Bonos No corriente													
461 Del 11.07.2006	F	6.000.000	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	6.435.291	0	6.435.291	13.014.435	Nacional
498 Del 07.04.2007	I	5.000.000	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	5.172.380	0	5.172.380	5.254.465	Nacional
513 Del 10.10.2007	J	10.000.000	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	10.601.665	0	10.601.665	10.772.754	Nacional
513 Del 10.10.2007	L	10.000.000	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	10.659.802	0	10.659.802	10.829.951	Nacional
535 Del 01.07.2008	O	1.000.000	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	0	22.830.773	22.830.773	23.527.198	Nacional
535 Del 01.07.2008	R	1.300.000	UF	2,20	2,68	15/11/2012	180 Días	180 Días	28.743.075	0	28.743.075	29.112.701	Nacional
653 Del 25.01.2011	S	20.000.000	\$	6,75	7,19	01/09/2013	180 Días	180 Días	0	23.211.642	23.211.642	0	Nacional
Total No Corriente									61.612.213	46.042.415	107.654.628	92.511.504	

- **Efectos de Comercio**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal	Vencimiento pagaré o línea de crédito	Tipo de Amortización	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Valor contable				Colocación en Chile o en el extranjero
								Corriente		No Corriente (vencimiento a 2 años)		
								31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010	
Quinta emisión L.27	5	Pesos	5.003.608	09-03-2011	Al vencimiento	3,60%	3,60%	0	5.150.000	0	0	Nacional
Sexta emisión L.27	6	Pesos	12.685.674	07-03-2012	Al vencimiento	5,23%	5,23%	14.000.000	0	0	14.000.000	Nacional
Primera emisión L.77	1	Pesos	3.805.907	16-01-2012	Al vencimiento	4,79%	4,79%	4.170.000	0	0	4.170.000	Nacional
Segunda emisión L.77	2	Pesos	5.689.563	30-01-2012	Al vencimiento	5,12%	5,12%	6.250.000	0	0	6.250.000	Nacional
Totales								24.420.000	5.150.000	0	24.420.000	

Colocaciones:

- Con fecha 20 de enero de 2010 se efectuó la inscripción de la línea de efectos de comercio en el registro de valores bajo el N°77. Las colocaciones que se efectúen no podrán exceder las UF500.000, pudiendo denominarse en UF o en pesos.
- Con fecha 27 de enero de 2010 se efectuó la primera colocación con cargo a la línea N°77, anteriormente descrita, por un monto de M\$4.170.000 a una tasa mensual de 0.399%, con vencimiento al 16 de enero de 2012.
- Con fecha 09 de marzo de 2010 se efectuó la segunda colocación con cargo a la línea N°77, anteriormente descrita, por un monto de M\$6.250.000 a una tasa mensual de 0.427%, con vencimiento al 30 de enero de 2012.
- Con fecha 25 de marzo de 2010 se efectuó la 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\$14.000.000 a una tasa mensual de 0.4359%, con vencimiento al 07 de marzo de 2012.

e) Con fecha 26 de mayo de 2010 se efectuó la quinta 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\$5.150.000 a una tasa mensual de 0.30%, con vencimiento al 09 de marzo de 2011.

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 corriente y no corrientes.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se compone en lo siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Moneda	SalDOS al	
		Corriente	
		31-03-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Contratos a pagar comerciales	Pesos	21.041.336	24.898.542
Dividendos por pagar	Pesos	6.493.182	22.000.000
Seguros por pagar	Pesos	1.570.857	1.531.155
Seguros por pagar	UF	199.854	376.195
Gastos operacionales por pagar	Pesos	953.289	908.644
Facturas por pagar	Pesos	7.294.501	9.365.133
Retenciones	Pesos	1.075.192	979.623
Total		38.628.211	60.059.292

Pasivos no corrientes

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

Pasivos No Corrientes	Moneda	SalDOS al	
		No Corriente	
		31-03-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Seguros por pagar	UF	144.062	305.133
Gastos operacionales por pagar	Pesos	1.213.277	1.110.564
Otros pasivos menores	Pesos	77.000	77.000
Total		1.434.339	1.492.697

NOTA 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 del grupo.

Relaciones entre controladoras y entidad

- BBVA Financiamiento Automotriz S.A. (Accionista mayoritario)
- Recomsa S.A. (Accionista)
- Inversiones Puhue S.A. (Accionista)
- Inversiones Licay S.A. (Accionista)
- Kia Chile S.A. (Accionista común)
- Subaru Chile S.A. (Accionista común)
- Comercializadora Indumotora S.A. (Accionista común)
- Inmobiliaria Pacifico Sur S.A. (Accionista común)
- Automotriz Autocar S.A. (Accionista común)
- Distribuidora Automotriz Santiago S.A. (Accionista común)
- 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 Financiamiento Automotriz S.A.

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 Sociedad	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Salarios	315.358	338.845
Total	315.358	338.845

El número de personas que constituyen personal clave asciende en promedio a 22 personas al 31 de marzo 2011 y a 23 personas al 31 de marzo 2010.

Plan de Incentivo

El personal clave de la compañía 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 5 miembros del Directorio, el Gerente General y el Contralor.

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 Financiamiento Automotriz S.A.

Al 31 de marzo de 2011 las cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas de la Sociedad no se han garantizado y no existen provisiones por deudas de dudoso cobro.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente

Rut	Sociedad	País de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al	
						31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
96.933.770-3	BBVA Seguros de Vida S.A.	Chile	30 días	Accionistas Indirectos	Pesos	250.747	449.787
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A. (2)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	0	8.436
TOTALES						250.747	458.223

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente

Rut	Sociedad	País de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al	
						31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	1 año	Accionistas Indirectos	Pesos	11.578.604	10.175.572
93.297.000-7	Subaru Chile S.A. (1)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	8.163.867	8.143.808
96.931.150-K	Kia Chile S.A. (1)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	30.267.076	23.032.587
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A. (1)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	3.895.374	0
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A. (2)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	609	0
TOTALES						53.905.530	41.351.967

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente

Rut	Sociedad	Pais de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al	
						31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	2 años	Accionistas Indirectos	Pesos	13.415.000	8.710.000
TOTALES						13.415.000	8.710.000

(1) Las transacciones realizadas con estas sociedades se refieren a operaciones de 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.

Principales transacciones con entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Total transacción	
				31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	Accionistas Indirectos	Intereses ganados	89.561	0
97.032.000-8	Banco BBVA	Accionistas Indirectos	Intereses y gastos pagados	(314.658)	(310.954)
76.545.870-6	BBVA Servicios Corporativos Ltda.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(212.077)	(210.000)
96.933.770-3	BBVA Seguros de Vida S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(17.163)	0
96.933.770-3	BBVA Asesorías Financieras S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios prestados	557.708	382.588
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	0	(19.736)
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios prestados	6.225	5.742
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	13.420.942	11.677.555
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	16.631	0
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	27.935	13.671
93.217.000-0	Distribuidora Automotriz S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(12.557)	(7.704)
93.217.000-0	Distribuidora Automotriz S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	30.000	0
96.997.470-3	Inmobiliaria Pacifico Sur S.A.	Accionistas Comunes	Arriendos pagados	(51.159)	(49.764)
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(92.860)	(74.741)
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	47.544.329	35.828.440

96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	109.242	65.838
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(416.169)	(178.590)
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Servicios prestados	42.188	18.294
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	124.502	17.101
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	24.657	10.720
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	15.252.026	10.479.846
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(6.639)	0
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	5.605.552	1.658.693
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	10.282	12.767

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, corresponde a préstamos expresados en pesos no reajustables a una tasa de interés promedio mensual para obligaciones de corto plazo y largo plazo de 0,4949%.

NOTA 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:

Otras Provisiones a corto plazo	Saldos al	
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión gastos de administración	1.292.668	2.336.447
Provisión vacaciones del personal	298.054	422.647
Provisión de seguros	618.269	477.859
Otras provisiones	1.162.293	1.194.232
Total	3.371.284	4.431.185

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:

	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a corriente	92.757	46.388
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a no corriente	73.397	37.602
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a corriente	5.716.187	5.564.386
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a no corriente	7.150.085	6.810.762
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Documentos por cobrar y deudores varios corriente	353.926	340.019

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 E, F, I, J, L, O, R y S (descritos en Nota 10), 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.
- c) Mantención de una razón de endeudamiento no superior a 10 veces el Patrimonio para los bonos E, F, I, J, L, O, R y S.
- 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.
- 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.

El detalle de las garantías al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31-03-2011	31-12-2010
Bonos E	Forum Servicios Financieros S.A.	Cliente	Endoso	Pagaré	3.097.391	1.769.647	3.593.409
Bonos F	Forum Servicios Financieros S.A.	Cliente	Endoso	Pagaré	13.761.683	13.198.351	14.473.483

NOTA 13. PATRIMONIO

1. Capital y número de Acciones

Al 31 de marzo de 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de Acciones:

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

Capital:

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

2. Cambios en el Patrimonio

a) El capital de **Forum Servicios Financieros S.A.** al 31 de marzo de 2011 asciende a M\$ 43.338.969, dividido en 4.412 acciones según el siguiente detalle:

Accionistas	Acciones		Porcentaje	
	31-03-2011	31-03-2010	31-03-2011	31-03-2010
	Nro.	Nro.	%	%
Inversiones Licay S.A	373	373	8,45	8,45
Inversiones Puhue S.A	708	708	16,05	16,05
Recomsa S.A.	1.081	1.081	24,50	24,50
BBVA Financiamiento Automotriz S.A.	2.250	2.250	51,00	51,00
Total	4.412	4.412	100,00	100,00

a.1) Con fecha 16 de marzo de 2011, se efectuó el reparto de los dividendos provisionados acordados en sesión extraordinaria de directorio realizado con fecha 10 de noviembre de 2010; con cargo a las utilidades acumuladas de \$5.748.554 por acción, equivalente a M\$ 25.362.621 (histórico).

a.2) Con fecha 16 de marzo de 2011, se acordó la capitalización de las utilidades acumuladas de M\$ 8.159.083.

a.3) En sesión extraordinaria de directorio realizado con fecha 31 de Marzo de 2011, se acordó realizar una provisión de dividendos por M\$ 6.493.183; equivalente a M\$ 5.603.823 con cargo a las utilidades del período de Forum Servicios Financieros S.A., M\$ 880.465 que representan el 99% de la provisión de dividendos con cargo a las utilidades de Ecasa S.A. y el 1% de la provisión de dividendos de Forum Distribuidora S.A. con cargo a las utilidades de Ecasa S.A. por M\$ 8.894.-

b) El movimiento de la reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

	M\$
Res acum. al 01 de enero de 2011	8.677.650
Resultado del periodo	7.471.765
Capitalización utilidades acumuladas	(8.159.083)
Provisión dividendos mínimos 2011	(6.484.289)
Otras reclasificaciones	<u>(33.966)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2011	1.472.077

3. Participaciones no controladoras

a) El capital de **Forum Distribuidora S.A.** al 31 de marzo de 2011 asciende a M\$ 6.213.446, dividido en 1.058 acciones según el siguiente detalle:

Accionistas	Acciones		Porcentaje	
	31-03-2011	31-03-2010	31-03-2011	31-03-2010
	Nro.	Nro.	%	%
Inversiones Licay S.A	259	259	24,5	24,5
Recomsa S.A.	259	259	24,5	24,5
BBVA Financiamiento Automotriz S.A.	540	540	51,0	51,0
Total	1.058	1.058	100,0	100,0

a) Con fecha 16 de marzo de 2011, se acordó la capitalización de las utilidades acumuladas de M\$ 2.587.399.

b) El movimiento del patrimonio al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

	Capital M\$	Res. Acum. M\$	Total M\$
Capital suscrito y pagado	3.626.047		3.626.047
Utilidades Acumuladas		2.068.833	2.068.833
Total al 01 de enero de 2011	3.626.047	2.068.833	5.694.880
Capitalización utilidades acumuladas	2.587.399	(2.587.399)	0
Resultado del periodo		528.512	528.512
Provisión dividendos mínimos 2011		(8.894)	(8.894)
Otras reclasificaciones		33.966	33.966
Saldo al 31 de marzo de 2011	6.213.446	35.018	6.248.464

NOTA 14. GANANCIAS POR ACCIÓN (IAS 33)

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

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

Ganancias básicas por acción	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	7.471.765	7.167.727

	31-03-2011	31-03-2010
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	4.412	4.412

	31-03-2011	31-03-2010
Ganancias básica pesos por acción	1.693.509,75	1.624.598,16

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

Al 31 de marzo de 2011 y de 2010, los saldos por este concepto, tanto para Forum Servicios Financieros S.A, Forum Distribuidora S.A. y Ecasa S.A., son los siguientes:

Conceptos	Acumulado	
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Ingresos percibidos y devengados por colocaciones	17.690.204	15.816.385
Ingresos percibidos por comisión de cobranza de seguros	1.962.082	1.321.909
Ingresos percibidos por factoring	0	0
Costos pagados y devengados por colocaciones	(4.717.648)	(3.441.439)
Costos directos por comisión de cobranza de seguros	(38.498)	(26.259)
Costos pagados y devengados por factoring	0	0
Ganancia Bruta Servicios Financieros	14.896.140	13.670.596

Conceptos	Acumulado	
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Ingresos por Venta de vehículos e Intereses por activos en consignación	98.153.433	66.428.877
Costos por Venta de vehículos en consignación	(97.423.471)	(66.056.683)
Ganancia Bruta Distribuidora	729.962	372.194

Conceptos	Acumulado	
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Ingresos por Administración de créditos y cobranza	1.518.347	1.184.373
Costos por Administración de créditos y cobranza	(356.437)	(265.514)
Ganancia Bruta Ecasa	1.161.910	918.859

	31-03-2011	31-03-2010
Total Ganancia Bruta	16.788.012	14.961.649

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 se 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 N° 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 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), al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Intangibles	Saldos al	
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Software (Valor Bruto)	902.088	898.322
Software (Amortización Acum.)	(799.853)	(776.839)
Software (Valor Neto)	102.235	121.483

Intangibles	Movimientos	
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo Inicial	121.483	30.944
Adiciones	3.766	147.502
Gasto por amortización	(23.014)	(56.963)
Saldo Final	102.235	121.483

Al 31 de marzo de 2011, el movimiento por adiciones corresponde a la compra de Software del período, consistente en la mantención y capacitación de software computacional adquirido en el período 2010 y la adquisición de nuevas licencias por M\$ 3.766.

El monto por amortización del período al 31 de marzo de 2011 es por M\$ 23.014 reflejado en el rubro Gastos de Administración, en el estado resultados integrales.

NOTA 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 18. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, este rubro se compone de la siguiente forma:

Otros Activos No Financieros	Saldos al			
	Corriente		No Corriente	
	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Servicios pagados por anticipado	89.479	25.450	0	0
Garantías entregadas	2.125	2.116	35.494	28.954
Otros menores	415	8.099	0	0
Total	92.019	35.665	35.494	28.954

NOTA 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, este rubro se compone de la siguiente forma:

Otros Pasivos No Financieros Corriente	Saldos al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	MS\$
Otros pasivos menores	824.061	1.138.037
Total	824.061	1.138.037

NOTA 20. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, este rubro se compone de la siguiente forma:

Activos por Impuestos Corrientes	Saldos al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	MS\$
Pagos provisionales mensuales	6.176.230	4.759.550
Impuesto al valor agregado	6.050.225	4.692.305
Otras cuentas por cobrar impuestos corrientes	81.790	18.934
Crédito por donaciones	76.484	76.484
Crédito por capacitaciones	59.541	58.425
Total	12.444.270	9.605.698

NOTA 21. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, este rubro se compone de la siguiente forma:

Pasivos por Impuestos Corrientes	Saldos al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	MS\$
Provisión impuesto a la renta	(8.487.747)	(6.447.116)
Total	(8.487.747)	(6.447.116)

NOTA 22. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

RUT	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31-03-2011			31-12-2010
				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	99,00	1,00	100,00	100,00
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Chile	Pesos	0,00	100,00	100,00	100,00

A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Rut de la subsidiaria	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31-03-2011					
				Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Importe de ganancia (pérdida)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.831.840-3	Ecasa S.A	Chile	Pesos	952.829	21.323	1.192.955	0	1.518.347	889.359
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A	Chile	Pesos	83.567.955	59.710	77.387.325	1.294	98.153.433	528.512

Rut de la subsidiaria	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31-12-2010					
				Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Importe de ganancia (pérdida)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.831.840-3	Ecasa S.A	Chile	Pesos	738.626	25.706	992.390	0	5.749.756	3.396.587
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A	Chile	Pesos	70.947.496	49.159	58.415.084	438	326.015.482	1.462.927

NOTA 23. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Tal como se señala en nota 3 o) 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. (FSF) se definió una apertura según sus empresas filiales: Forum Distribuidora S.A. (FD) y Ecasa S.A.

A continuación se presentan los activos y pasivos al 31 de marzo 2011 y al 31 de diciembre 2010:

Activos en M\$	FSF	FD	ECASA	Consolidado	FSF	FD	ECASA	Consolidado
				31-03-2011				31-12-2010
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.169.194	58.586	4.810	2.232.590	4.198.578	824.061	10.567	5.033.206
Otros activos financieros corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	81.622	6.058	4.339	92.019	34.718	947	0	35.665
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	196.720.419	4.588.342	6.370	201.315.131	189.096.995	5.340.366	5.954	194.443.315
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	250.747	0	0	250.747	449.787	8.436	0	458.223
Inventarios	2.873.903	72.417.836	0	75.291.739	3.004.959	59.706.554	0	62.711.513
Activos por impuestos corrientes	5.009.827	6.497.133	937.310	12.444.270	3.816.461	5.067.132	722.105	9.605.698
Activos corrientes totales	207.105.712	83.567.955	952.829	291.626.496	200.601.498	70.947.496	738.626	272.287.620
Activos No Corrientes								
Otros activos financieros no corrientes	1.169.707	0	0	1.169.707	952.690	0	0	952.690
Otros activos no financieros no corrientes	35.494	0	0	35.494	28.954	0	0	28.954
Derechos por cobrar no corrientes	246.472.037	0	0	246.472.037	234.437.493	0	0	234.437.493
Activos intangibles distintos de la plusvalía	102.235	0	0	102.235	121.483	0	0	121.483
Propiedades, Planta y Equipo	163.401	57.555	0	220.956	153.563	45.713	0	199.276
Activos por impuestos diferidos	4.451.877	2.155	21.323	4.475.355	4.326.546	3.446	25.706	4.355.698
Total de activos no corrientes	252.394.751	59.710	21.323	252.475.784	240.020.729	49.159	25.706	240.095.594
Total de activos	459.500.463	83.627.665	974.152	544.102.280	440.622.227	70.996.655	764.332	512.383.214

Patrimonio Neto y Pasivos en M\$	FSF	FD	ECASA	Consolidado	FSF	FD	ECASA	Consolidado
				31-03-2011				31-12-2010
Pasivos Corrientes								
Otros pasivos financieros corrientes	143.385.237	24.469.619	0	167.854.856	151.947.546	14.834.371	0	166.781.917
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31.357.916	7.160.974	109.321	38.628.211	50.848.902	9.092.241	118.149	60.059.292
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.568.383	45.337.147	0	53.905.530	7.166.582	34.185.385	0	41.351.967
Otras provisiones a corto plazo	3.176.467	30.451	164.366	3.371.284	4.231.844	32.809	166.532	4.431.185
Pasivos por impuestos corrientes	7.181.440	388.559	917.748	8.487.747	5.471.177	269.750	706.189	6.447.116
Otros pasivos no financieros corrientes	821.966	575	1.520	824.061	1.135.989	528	1.520	1.138.037
Pasivos corrientes totales	194.491.409	77.387.325	1.192.955	273.071.689	220.802.040	58.415.084	992.390	280.209.514

Pasivos, No Corrientes								
Otros pasivos financieros no corrientes	198.799.945	0	0	198.799.945	166.306.498	0	0	166.306.498
Pasivos no corrientes	1.434.339	0	0	1.434.339	1.492.697	0	0	1.492.697
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	13.415.000	0	0	13.415.000	8.710.000	0	0	8.710.000
Pasivo por impuestos diferidos	6.320.503	1.294	0	6.321.797	6.111.651	438	0	6.112.089
Total de pasivos no corrientes	219.969.787	1.294	0	219.971.081	182.620.846	438	0	182.621.284
Total pasivos	414.461.196	77.388.619	1.192.955	493.042.770	403.422.886	58.415.522	992.390	462.830.798

Patrimonio								
Capital emitido	43.338.969	0	0	43.338.969	35.179.886	0	0	35.179.886
Ganancias (pérdidas) acumuladas	582.718	0	889.359	1.472.077	5.281.063	0	3.396.587	8.677.650
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	43.921.687	0	889.359	44.811.046	40.460.949	0	3.396.587	43.857.536
Participaciones no controladoras	0	6.248.464	0	6.248.464	0	5.694.880	0	5.694.880
Patrimonio total	43.921.687	6.248.464	889.359	51.059.510	40.460.949	5.694.880	3.396.587	49.552.416
Total de patrimonio y pasivos	458.382.883	83.637.083	2.082.314	544.102.280	443.883.835	64.110.402	4.388.977	512.383.214

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

A continuación se presentan los cuadros de resultados al 31 de marzo 2011 y al 31 de marzo 2010:

Estado de Resultados Por Función en M\$	FSF	FD	ECASA	Consolidado	FSF	FD	ECASA	Consolidado
				31-03-2011				31-03-2010
Ganancia (Pérdida)								
Ingresos por financ.Automotriz	17.690.204	0	0	17.690.204	15.816.385	0	0	15.816.385
Costo por financ.Automotriz	(4.717.648)	0	0	(4.717.648)	(3.441.439)	0	0	(3.441.439)
Ingresos por comisión de cobranza de seguros	1.962.082	0	0	1.962.082	1.321.909	0	0	1.321.909
Costo directos por comisión de cobranza de seguros	(38.498)	0	0	(38.498)	(26.259)	0	0	(26.259)
Ingresos por ventas de vehículos	0	98.153.433	0	98.153.433	0	66.428.877	0	66.428.877
Costo por ventas de vehículos	0	(97.423.471)	0	(97.423.471)	0	(66.056.683)	0	(66.056.683)
Ingresos adm .créditos y cobranza	0	0	1.518.347	1.518.347	0	0	1.184.373	1.184.373
Costo adm. créditos y cobranza	0	0	(356.437)	(356.437)	0	0	(265.514)	(265.514)
Ganancia bruta	14.896.140	729.962	1.161.910	16.788.012	13.670.596	372.194	918.859	14.961.649
Otros ingresos, por función	53.066	9.199	0	62.265	92.429	226	0	92.655
Gasto de administración	(2.124.751)	(19.441)	(44.605)	(2.188.797)	(1.748.580)	(23.069)	(66.782)	(1.838.431)
Sueldos	(2.316.904)	(54.251)	0	(2.371.155)	(1.861.745)	(43.903)	0	(1.905.648)
Costo del riesgo	(2.123.391)	0	0	(2.123.391)	(2.353.134)	0	0	(2.353.134)
Depreciación y Amort.	(61.995)	(938)	0	(62.933)	(49.459)	(213)	0	(49.672)
Diferencias de cambio	(4.215)	31.173	0	26.958	379	15.890	0	16.269
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	8.317.950	695.704	1.117.305	10.130.959	7.750.486	321.125	852.077	8.923.688
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.793.783)	(120.956)	(215.943)	(2.130.682)	(1.309.528)	(46.987)	(141.063)	(1.497.578)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	6.524.167	574.748	901.362	8.000.277	6.440.958	274.138	711.014	7.426.110

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 marzo 2011 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 31-Mar-2011 (mm\$)		
POR TIPO VEHICULOS		
	419.316	100%
Livianos	391.945,5	93%
Pesados	26.586,7	6%
Motos	783,8	0%
POR PRODUCTOS		
	419.316	100%
Créd. Convencional	278.920,8	67%
Compra Inteligente	132.596,3	32%
Leasing	7.798,9	2%
POR ESTADO DEL VEHICULO		
	419.316	100%
Nuevos	344.655,5	82%
Usados	74.660,5	18%

Concentración de Deudores

La cartera de créditos de Forum no presenta una concentración significativa de deudores, de hecho está muy atomizada en sus 83.136 clientes vigentes con una deuda promedio de mm\$ 5,04 por cliente.

El 5% de los clientes con mayor deuda concentra el 23,82% de la deuda, concentración que se reduce rápidamente en los siguientes tramos.

CLIENTES		CARTERA
%	Nº	%
5%	4.558	23,8%
10%	9.116	35,6%
20%	18.233	52,5%
50%	45.582	83,3%
75%	68.372	97,0%
100%	83.136	100,0%

NOTA 24. GESTION 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

Corresponde al riesgo de pérdidas provocado por el incumplimiento del pago de los créditos otorgados por la compañía.

En ese contexto, la compañía 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 compañía propicia la atomización de los créditos y no el financiamiento de flotas de vehículos, evitando la concentración de deudas en pocos clientes.

Máxima exposición al riesgo de crédito

Definimos como máxima exposición al riesgo de crédito (MERC) la pérdida máxima generada 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, la máxima exposición al riesgo de crédito al cierre de marzo 2011 es:

$$\text{MERC} = \text{M\$ } 419.315.750 - \text{M\$ } 569.493.939 * 47\% = \text{M\$ } 151.653.599$$

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 Reprecación:** surge por la diferencia en los plazos de vencimiento (productos a tipo fijo) o reprecación (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 reprecación 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 del banco.

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:

$$MF = \text{Ingresos financieros} - \text{Costes financieros}$$

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:

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

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 reprecitaciones contractuales de dicho balance.

Al cierre de marzo 2011 el análisis de sensibilidad del Margen Financiero es el siguiente:

ANALISIS DE SENSIBILIDAD DEL MARGEN FINANCIERO			
Divisa	Mg Financiero	Sensibilidad	% Margen
	estimado año	100 pb	anual
CLP	70.233	-240	
CLF	9	0	
TOTAL	70.242	-240	-0,34%

Esto es, dada la estructura de nuestro balance al cierre de marzo 2011, frente a un aumento de 100 puntos básicos de las curvas de mercado, el margen financiero proyectado a un año se reduciría solo en mm\$ 240. Esta reducción del 0,34% del margen total está dentro del rango aceptado.

3.3. Impacto en valor Económico o Patrimonial

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:

$$VE = \text{Flujos futuros de cobro} - \text{Flujos futuros de pago}$$

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:

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

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 reprecitaciones 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 compañía.

Al cierre de marzo 2011 el análisis de sensibilidad del Valor Económico es el siguiente:

ANALISIS DE SENSIBILIDAD DEL VALOR ECONOMICO			
Divisa	Patrimonio	Sensibilidad	% Margen
	31-Mar-11	100 pb	anual
CLP		-1.936	
CLF		32	
TOTAL	51.295	-1.904	-3,71%

Esto es, dada la estructura de nuestro balance al cierre de marzo 2011, frente a un aumento de 100 puntos básicos de las curvas de mercado, el valor patrimonial de la compañía se reduce en un 3,71%, porcentaje que está dentro del rango aceptado.

NOTA 25. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el directorio de la sociedad en sesión de fecha **24 de Mayo de 2011**.

- Con fecha 12 de abril de 2011, la Sociedad realizó una emisión de bonos Serie V, la cual corresponde a la segunda emisión con cargo a la línea Nro. 513 del 10 de octubre de 2007, colocados en el mercado nacional por un total de UF 1.000.000.

Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 3 años contados a partir del 01 de abril de 2011, con una tasa de interés del 6,90% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 01 de octubre y 01 de abril de cada año.

- En fecha 04 de abril de 2011, se informa en carácter de esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, que con fecha 01 de marzo de 2011, Forum Servicios Financieros S.A. fue notificada y se inscribió en su Registro de accionistas, el traspaso total de las acciones que Rentaequipos Comercial S.A. poseía en Forum Servicios Financieros S.A., esto es, 1.081 acciones, a Recomsa S.A., debido a que esta última se adjudicó las citadas acciones, producto de la división de la primera en 2 sociedades anónimas (Rentaequipos Comercial S.A. y Recomsa S.A.), acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1° de febrero de 2011, cuya acta fue reducida a escritura pública con igual fecha, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Conforme a lo acordado en la citada Junta, los efectos de la división de la sociedad Rentaequipos Comercial S.A. se retrotraen al 1° de enero de 2011.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2011 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero u otra índole, que afecten en forma significativa los saldos e interpretación de los mismos.

ANEXO N° 1. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Este anexo forma parte integral de los estados financieros de Forum Servicios Financieros S.A.
El detalle de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

Tipo de Activos	Cuenta contable	Moneda extranjera	31-03.2011	31-12-2010
			M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	Dólar	786	907
Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	Euro	610	557
Efectivo y equivalente de efectivo	Saldos de bancos	Dólar	6.447	5.837
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Colocaciones contratos leasing neto corto plazo	UF	4.261.009	4.067.426
Total Activos corrientes			4.268.852	4.074.727
Otros activos financieros no corrientes	Derivados de inversión	UF	820.411	966.781
Otros activos no financieros no corrientes	Garantías entregadas	UF	35.494	28.954
Derechos por cobrar no corrientes	Colocaciones contratos leasing neto largo plazo	UF	3.371.629	3.297.047
Total Activos no corrientes			4.227.534	4.292.782
Total Activos			8.496.386	8.367.509

Tipo de Pasivos	Cuenta contable	Moneda extranjera	31-03.2011			31-12-2010		
			90 días	90 días a 1 año	Total	90 días	90 días a 1 año	90 días
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Obligaciones con el público (bonos)	UF	643.773	0	643.773	284.309	0	284.309
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Seguros por pagar corto plazo	UF	199.854	0	199.854	376.195	0	376.195
Total pasivos corrientes			843.627	0	843.627	660.504	0	660.504
Tipo de Pasivos	Cuenta contable	Moneda extranjera	1 a 2 años	2 a 3 años	Total	1 a 2 años	2 a 3 años	Total
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	Obligaciones con el público (bonos)	UF	0	49.629.998	49.629.998	0	49.347.765	49.347.765
Pasivos no corrientes	Seguros por pagar largo plazo	UF	0	144.062	144.062	0	305.133	305.133
Total pasivos no corrientes			0	49.774.060	49.774.060	0	49.652.898	49.652.898
Total pasivos					50.617.687			50.313.402