



FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Al 30 de Junio de 2011**



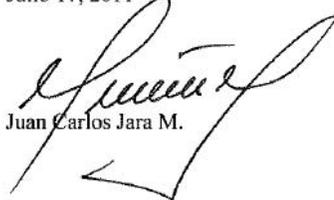
Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
REVISION DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

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

1. Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Forum Servicios Financieros S.A. y Filiales al 30 de junio de 2011 y los estados consolidados intermedios integrales de resultados por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Forum Servicios Financieros S.A. y Filiales es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NICCH 34/NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).
2. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que estos estén de acuerdo con NICCH34 / NIC34 Incorporado en las Normas de Información Financiera de Chile, Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Con fecha 25 de enero de 2011, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Forum Servicios Financieros S.A. y Filiales, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.


Julio 17, 2011


Juan Carlos Jara M.

INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota Nro.		Página
	Estados de situación financiera intermedios consolidados	3
	Estados de resultados intermedios consolidados	5
	Estados de resultados integrales intermedios consolidados	6
	Estados de cambio en el patrimonio intermedio consolidado	7
	Estados de flujos de efectivo intermedios consolidados	9
	Notas a los estados financieros intermedios consolidados:	
1	Información general	11
2	Bases de Presentación de los estados financieros intermedios consolidados	14
3	Principales criterios contables aplicados	16
	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	44
11	Información a revelar sobre partes relacionadas	59
12	Provisiones y pasivos contingentes	63
13	Patrimonio	66
14	Ganancias por acción	68
15	Clases de ingresos ordinarios y costos de ventas	69
16	Activos intangibles distintos de la plusvalía	71
17	Medio ambiente	72
18	Otros activos no financieros	72
19	Otros pasivos no financieros	73
20	Activos por impuestos corrientes	73
21	Pasivos por impuestos corrientes	73
22	Inversiones en subsidiarias	74
23	Segmentos de operación	75
24	Gestión de riesgos	79
25	Hechos ocurridos después de la fecha de balance	83
	Anexo N° 1. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera	85

Estado de Situación Financiera Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.
(En miles de pesos)

Activos	Nota	30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	7.184.718	5.033.206
Otros activos financieros corrientes		0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	18	110.978	35.665
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	212.151.423	194.443.315
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	237.483	458.223
Inventarios	5	66.801.636	62.711.513
Activos biológicos corrientes		0	0
Activos por impuestos corrientes	20	10.611.132	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		297.097.370	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		297.097.370	272.287.620
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	1.405.219	952.690
Otros activos no financieros no corrientes	18	36.927	28.954
Derechos por cobrar no corrientes	9	262.467.694	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	116.945	121.483
Plusvalía		0	0
Propiedades, Planta y Equipo	8	279.091	199.276
Activos biológicos, no corrientes		0	0
Propiedad de inversión		0	0
Activos por impuestos diferidos	7	4.394.157	4.355.698
Total de activos no corrientes		268.700.033	240.095.594
Total de activos		565.797.403	512.383.214

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

Estado de Situación Financiera Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.
(En miles de pesos)

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	10	161.757.171	166.781.917
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	39.320.205	60.059.292
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	48.050.395	41.351.967
Otras provisiones a corto plazo	12	3.298.993	4.431.185
Pasivos por Impuestos corrientes	21	3.138.080	6.447.116
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	19	1.188.805	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		256.753.649	280.209.514
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		256.753.649	280.209.514

Pasivos, No Corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	10	229.218.598	166.306.498
Pasivos no corrientes	10	1.790.672	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	6.817.803	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		251.242.073	182.621.284

Total pasivos		507.995.722	462.830.798
----------------------	--	--------------------	--------------------

Patrimonio

Capital emitido	13	43.338.969	35.179.886
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	7.579.957	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		50.918.926	43.857.536
Participaciones no controladoras	13	6.882.755	5.694.880
Patrimonio total		57.801.681	49.552.416

Total de patrimonio y pasivos		565.797.403	512.383.214
--------------------------------------	--	--------------------	--------------------

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

Estados de Resultados Intermedios Consolidados
Al 30 de junio 2011 y al 30 de junio 2010

(En miles de pesos)

Estado de Resultados Por Función	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01-01-2011	01-01-2010	01-04-2011	01-04-2010
		30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$

Estado de Resultados

Ganancia (Pérdida)

Ingresos de actividades ordinarias	15	243.668.709	184.608.460	124.344.643	99.856.916
Costo de ventas	15	(210.818.331)	(154.875.526)	(108.282.277)	(85.085.631)
Ganancia bruta		32.850.378	29.732.934	16.062.366	14.771.285
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros ingresos, por función		234.638	578.341	172.373	485.686
Costos de distribución		0	0	0	0
Gasto de administración		(12.897.723)	(11.495.773)	(6.151.447)	(5.348.888)
Otros gastos, por función		0	0	0	0
Otras ganancias (pérdidas)		0	0	0	0
Ingresos financieros		0	0	0	0
Costos financieros		0	0	0	0
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		0	0	0	0
Diferencias de cambio		126.368	43.668	99.410	27.399
Resultado por unidades de reajuste		0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		20.313.661	18.859.170	10.182.702	9.935.482
Gasto por impuestos a las ganancias	7	(3.805.336)	(3.180.404)	(1.674.654)	(1.682.826)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		16.508.325	15.678.766	8.508.048	8.252.656
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)		16.508.325	15.678.766	8.508.048	8.252.656

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria		30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13	15.335.783	15.084.105	7.864.018	7.916.378
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	13	1.172.542	594.661	644.030	336.278
Ganancia (pérdida)		16.508.325	15.678.766	8.508.048	8.252.656

Ganancias por Acción					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones comunes) (\$/Acción)	14	3.475.925,43	3.418.881,45	1.782.415,68	1.794.283,32
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones diluidas) (\$/Acción)		0	0	0	0

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

Estado de Resultados Integrales	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011	01-01-2011	01-04-2010	01-04-2010
	30-06-2011	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia	16.508.325	15.678.766	8.508.048	8.252.656
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	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0
Resultado Integral Total	16.508.325	15.678.766	8.508.048	8.252.656

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011	01-01-2011	01-04-2010	01-04-2010
	30-06-2011	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado Integral Atribuible a				
Resultado Integral Atribuible a los propietarios de la controladora	15.335.783	15.084.105	7.864.018	7.916.378
Resultado Integral Atribuible a Participaciones no controladoras	1.172.542	594.661	644.030	336.278
Resultado Integral Total	16.508.325	15.678.766	8.508.048	8.252.656

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Consolidado

Por los períodos terminados al 30 de junio 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				15.335.783	15.335.783	1.172.542	16.508.325
Dividendos				(8.235.529)	(8.235.529)	(18.633)	(8.254.162)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de propietarios				0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	8.159.083			(8.197.947)	(38.864)	33.966	(4.898)
Total Cambios en Patrimonio	8.159.083		0	(1.097.693)	7.061.390	1.187.875	8.249.265
Saldo Final Periodo Actual 30/06/11	43.338.969		0	7.579.957	50.918.926	6.882.755	57.801.681

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Consolidado

Por los períodos terminados al 30 de junio 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		20.481.525	55.661.411	4.681.099	60.342.510
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables				0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores				0		0
Saldo Inicial Reexpresado	35.179.886	0	20.481.525	55.661.411	4.681.099	60.342.510
Cambios				0		0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales			15.084.105	15.084.105	594.661	15.678.766
Dividendos			(20.929.923)	(20.929.923)	(415.180)	(21.345.103)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				0		0
Total Cambios en Patrimonio	0	0	(5.845.818)	(5.845.818)	179.480	(5.666.337)
Saldo Final Periodo Actual 30/06/10	35.179.886	0	14.635.707	49.815.593	4.860.580	54.676.173

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

Estado de Flujo de Efectivo Intermédio Consolidado	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010
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	412.971.456	324.583.576
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	2.226.901
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(418.220.941)	(319.601.057)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.133.359)	(5.108.476)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	0
Otros pagos por actividades de operación	(245.902)	(129.986)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	118.674	81.564
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5.812.942)	(4.146.891)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	409.876
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(17.323.014)	(1.684.493)
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	7.150	0
Compras de propiedades, planta y equipo	(197.110)	(127.292)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(52.087)	(103.002)
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	(446.248)	(368.645)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(688.295)	(598.939)

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

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Consolidado	01-01-2011	01-01-2010
	30-06-2011	30-06-2010
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	84.680.000	71.178.000
Total importes procedentes de préstamos	84.680.000	71.178.000
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos	(33.427.500)	(52.870.288)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.699.985)	(1.358.845)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	(22.000.000)	(21.345.104)
Intereses pagados	(7.207.293)	(8.961.419)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(182.401)	(38.951)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	20.162.821	(13.396.607)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.151.512	(15.680.039)
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	2.151.512	(15.680.039)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5.033.206	21.150.205
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7.184.718	5.470.166

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

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

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

Con fecha 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 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre 2010, alcanza a 550 y 505 trabajadores respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

	30-06-2011	31-12-2010
▪ Gerentes y ejecutivos principales:	8	7
▪ Profesionales y técnicos :	371	330
▪ Trabajadores :	171	168

El número promedio de empleados de Forum Servicios Financieros S.A. durante el período 1 de enero al 30 de junio de 2011 alcanzó a 542 trabajadores.

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

2.1. Principios contables.

Los estados financieros intermedios consolidados de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales al 30 de junio de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha **23 de Agosto de 2011**.

Estos estados financieros intermedios consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales al 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y 2010.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados 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 intermedios 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 (NIIF).

Los estados financieros intermedios consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2011, se presentan comparados con el período terminado el 30 de junio de 2010, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Estos estados financieros intermedios consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha **23 de Agosto de 2011**, quedando la Administración facultada para su publicación.

2.3. Nuevos Pronunciamientos Contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Norma	Descripción	Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir de
Enmiendas NIIF		
NIC 24	Revelación de partes relacionadas	1 de enero de 2011
NIC 32	Clasificación de Derechos de emisión	1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs (emitidas en 2010)	Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones		
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
Enmiendas a interpretaciones		
CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 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.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Norma	Descripción	Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir de
Nuevas NIIF		
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de Participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Mediciones de Valor Razonable	1 de enero de 2013
Enmiendas a interpretaciones		
NIIF 1 Revisada	Adopción por primera vez. (i)Eliminación fechas. (ii) Hiperinflación severa	1 de julio de 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros. Información a revelar	1 de julio de 2011
NIC 1	Presentación de componentes de Otros Res Integrales	1 de julio de 2012
NIC 12	Impuestos diferidos	1 de enero de 2012
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013

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.

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 Intermedios, el Estado de Resultados Integrales Intermedios, el Estado de Flujos de Efectivo Intermedios, el Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedios y las Notas con revelaciones a dichos estados financieros intermedios.

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) y que corresponde a pesos chilenos. Para propósitos de los estados financieros consolidados, los resultados y la posición financiera de cada sociedad son expresados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación para los estados financieros intermedios 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 intermedios consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera consolidado: por los períodos terminados al 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010.

(b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios consolidados de Forum Servicios Financieros S.A. al 30 de junio de 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Estos estados financieros intermedios consolidados reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el período 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 entre las sociedades consolidadas.

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 intermedios 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, bajo el rubro “Participaciones no controladoras”.

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	30-06-2011			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.

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 igual o inferior a un año se presentan bajo Activos corrientes y aquella con vencimiento superior a un año bajo Activos no corrientes. Los reajustes e intereses devengados se presentan bajo Ingresos Actividades Ordinarias en el estado de resultado.

Esta cuenta se presenta neta de la estimación de deudores incobrables o deterioro de acuerdo a la metodología de cálculo descrita en nota 3 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 Sociedad incluye en esta clasificación los siguientes ítems:

Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes

- Obligaciones con bancos e instituciones financieras,
- Obligaciones con el público mediante bonos emitidos en pesos y en unidades de fomento.
- 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.

Derivados financieros y coberturas contables

a) Derivados financieros:

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 no corrientes / 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.

b) Coberturas de Flujo de Efectivo:

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

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

Los activos y pasivos cubiertos se registran a costo amortizado. El derivado utilizado como instrumento de cobertura se registra a valor de mercado. Las diferencias entre el valor de mercado del instrumento de cobertura y el valor contable del mismo (capital + devengo) serán imputadas a patrimonio, quedando como consecuencia de lo anterior sólo el devengo (o caja cuando corresponda) de cada instrumento imputado como resultado de operaciones financieras.

Elementos cubiertos:

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

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	MMS	MMS
Obligaciones en US\$ l/plazo	2.377	-
Total	<u>2.377</u>	<u>-</u>

(h) Inventarios

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

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

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

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 Sociedad.

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

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

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

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

(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 50% de los resultados a nivel consolidado, 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 intermedio consolidado y en Nota 13 de Patrimonio.

Información a revelar sobre Capital Emitido:

Al 30 de junio 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 Alta 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 período, de acuerdo a las siguientes paridades:

Moneda	30-06-2011	31-12-2010
	\$	\$
Dólar	468,15	468,01
Euro	679,66	621,53
Sol peruano	170,30	164,56
UF	21.889,89	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 intermedios 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\$12.696.679.- que corresponde a una tasa de provisión de 2.86% sobre la cartera al cierre de junio 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 item, 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 (NIC 2)

Según lo descrito en nota 3 h), la composición por rubros al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de Inventario	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Vehículos recuperados	2.786.800	3.235.872
Provisión vehículos recuperados	(205.078)	(230.913)
Vehículos para consignación	64.219.914	59.706.554
Total	66.801.636	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	30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$
Vehículos recuperados	(389.279)	(15.537)
Liberación Provisión vehículos recuperados	25.835	52.154
Total	(363.444)	36.617

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Efectivo en caja	3.194.435	1.953.022
Saldos de bancos	1.210.856	1.169.781
Fondos mutuos	2.779.427	1.910.403
Total	7.184.718	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 corrientes. 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	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Efectivo en caja	Peso	3.193.092	1.951.558
	Dólar	767	907
	Euro	568	557
	Sol	8	0
SalDOS de bancos	Peso	1.204.561	1.163.944
	Dólar	6.295	5.837
Fondos mutuos	Peso	2.779.427	1.910.403
Total		7.184.718	5.033.206

NOTA 7. IMPUESTOS DIFERIDOS (NIC 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Diferencias Temporarias	30-06-2011		31-12-2010	
	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	2.444.620	0	2.358.719	0
Provisión de vacaciones	65.557	0	84.530	0
Otras provisiones	349.327	0	405.723	0
Deudores por leasing	0	1.720.973	0	1.638.920
Intereses diferidos	219.570	0	215.898	0
Activo fijo tributario	1.185.322	0	1.110.969	0
Cuotas vencidas	32.354	0	31.967	0
Seguros	97.407	0	147.892	0
Gastos diferidos	0	5.084.788	0	4.455.145
Bienes recuperados	0	12.042	0	18.024
Totales	4.394.157	6.817.803	4.355.698	6.112.089

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Saldos al	
	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	3.138.081	3.643.695
Efecto por activos o pasivos diferidos	667.255	(463.291)
Total	3.805.336	3.180.404

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

Conciliación del Gasto por Impuestos	30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	4.062.732	3.206.059
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	14.551	297.151
Efecto Impositivo por Impuestos Diferidos	667.255	(463.291)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(939.202)	140.485
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(257.396)	(25.655)
Total	3.805.336	3.180.404

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal	30-06-2011 %	30-06-2010 %
Tasa Impositiva Legal	20,00	17,00
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	(1,27)	(0,14)
Total Impositiva Efectiva	18,73	16,86

Con fecha 29 de Julio 2010 se promulgó la Ley N° 20.455, “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción de país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de Julio del 2010. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012(a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013. Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta, y sus efectos en activos y pasivos por impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la tasa vigente para el año comercial 2010 del 20%, han llevado a que la Sociedad reconozca un mayor abono(cargo) de M\$ 667.255 al 30 de Junio de 2011.

NOTA 8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO (NIC 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	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Equipos (Neto)	133.649	47.073
Equipamiento de Tecnologías de la Información (Neto)	32.708	48.875
Instalaciones Fijas y Accesorios (Neto)	41.489	52.497
Vehículos de Motor (Neto)	33.319	12.905
Otros (Neto)	37.926	37.926
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	279.091	199.276

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Equipos (Bruto)	1.533.895	1.416.789
Equipamiento de Tecnologías de la Información (Bruto)	664.494	660.101
Instalaciones Fijas y Accesorios (Bruto)	1.531.931	1.511.166
Vehículos de Motor (Bruto)	42.758	32.438
Otros (Bruto) Obras de Arte	37.926	37.926
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	3.811.004	3.658.420

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, de los Equipos	1.400.246	1.369.716
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	631.786	611.226
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.490.442	1.458.669
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	9.439	19.533
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	3.531.913	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 30/06/2011		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	117.594	4.393	20.765	22.887	0	165.639
	Gastos por depreciación	(30.530)	(20.560)	(31.772)	(2.474)	0	(85.336)
	Otros Incrementos (decrementos)	(488)	0	(1)	1	0	(488)
Cambios, total		86.576	(16.167)	(11.008)	20.414	0	79.815
Saldo Final		133.649	32.708	41.489	33.319	37.926	279.091

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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010, por concepto de gastos por depreciación, se llevaron a resultado del período M\$ 85.336 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:

	30-06-2011	31-12-2010	Variación
	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	212.151.423	194.443.315	17.708.108
Derechos por cobrar no corrientes	262.467.694	234.437.493	28.030.201
Otros activos financieros no corrientes	1.405.219	952.690	452.529
Activos Financieros	476.024.336	429.833.498	46.190.838
Stock cartera créditos vigentes (saldo insoluto)	443.632.621	401.044.137	42.588.484
Stock provisiones cartera de créditos	(12.696.679)	(12.459.138)	(237.541)
Gastos diferidos, cheques en cartera, facturas por cobrar y otros	45.088.394	41.248.499	3.839.895
Activos Financieros	476.024.336	429.833.498	46.190.838

Y de esta cartera, solo el 4,56% es renegociada al cierre de junio 2011.

	30-06-2011	31-12-2010	Variación
	M\$	M\$	M\$
% Cartera renegociada Leasing	0,02%	0,03%	-0,01%
% Cartera renegociada Créditos	4,54%	6,40%	-1,85%
% Cartera renegociada Total	4,56%	6,43%	-1,86%
Cartera renegociada Leasing	79.219	126.224	(47.005)
Cartera renegociada Créditos	20.168.510	25.651.721	(5.483.211)
Cartera renegociada Total	20.247.729	25.777.945	(5.530.216)
Cartera Total	443.632.621	401.044.137	42.588.484

b) Estructura de antigüedad de la cartera.

	Antigüedad de la cartera al 30-jun-2011						Total
	0-6 Meses	7-12 Meses	> 1 Año	> 2 Años	> 3 Años	> 4 Años	
Stock Cartera M\$	172.675.643	109.779.940	116.055.409	33.376.665	10.774.711	970.253	443.632.621
Créditos m\$	168.967.798	107.076.759	113.689.485	32.968.298	10.747.515	968.168	434.418.023
Leasing m\$	3.707.845	2.703.181	2.365.924	408.367	27.196	2.085	9.214.598
% Stock Cartera	38,92%	24,73%	26,16%	7,53%	2,43%	0,22%	100,00%
Créditos	38,90%	24,65%	26,17%	7,59%	2,47%	0,22%	100,00%
Leasing	40,24%	29,34%	25,68%	4,43%	0,30%	0,02%	100,00%

c) Tasas de morosidad por tramos de días.

TOTAL CARTERA (LEASING+CREDITOS)	30-06-2011	31-12-2010	Variación
Morosidad 1-30 días	13,24%	16,64%	-3,41%
Morosidad mayor a 30 días	4,14%	4,50%	-0,36%
Morosidad mayor a 90 días	1,74%	1,92%	-0,18%
Stock cartera Total	443.632.621	401.044.137	42.588.484

TOTAL LEASING	30-06-2011	31-12-2010	Variación
Morosidad 1-30 días	15,58%	18,84%	-3,26%
Morosidad mayor a 30 días	3,33%	1,86%	1,47%
Morosidad mayor a 90 días	2,42%	1,25%	1,17%
Stock cartera Leasing	9.214.598	8.535.743	678.855

TOTAL CREDITOS	30-06-2011	31-12-2010	Variación
Morosidad 1-30 días	13,19%	31,07%	-17,87%
Morosidad mayor a 30 días	4,15%	7,80%	-3,64%
Morosidad mayor a 90 días	1,73%	3,22%	-1,49%
Stock cartera Creditos	434.418.023	392.508.394	41.909.629

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	2Trim-11
Gasto en Riesgo	2.360	539	806	1.168	2.136	3.379
Indice de Riesgo	4,27 %	3,88 %	3,47 %	2,84 %	3,11 %	2,86 %
Prima Riesgo Acum	2,70 %	1,63 %	1,36 %	1,31 %	2,07 %	1,52 %

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Moneda	Corriente	
		30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Colocaciones contratos crédito a corto plazo	Pesos	276.210.517	250.410.826
Intereses diferidos contratos crédito	Pesos	(71.452.705)	(64.485.005)
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(5.520.940)	(5.564.386)
Colocaciones contratos leasing a corto plazo	UF	5.404.769	4.843.714
Intereses diferidos contratos leasing	UF	(795.511)	(729.900)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(126.548)	(46.388)
Facturas por cobrar	Pesos	5.316.246	6.741.597
Documentos por cobrar	Pesos	2.231.090	2.146.564
Provisión documentos por cobrar	Pesos	(283.614)	(326.743)
Deudores varios	Pesos	1.212.863	1.466.312
Provisión deudores varios	Pesos	(44.744)	(13.276)
Total		212.151.423	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:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
- Colocaciones contratos crédito a corto plazo	8.593.678	7.746.180
- Facturas por cobrar	1.247.734	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 31-12-2009	Ajuste convergencia	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance al 30-06-2010	Saldo Balance al 31-12-2010	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance al 30-06-2011
	M\$				M\$	M\$			M\$
Provisión sobre contratos crédito	(5.232.103)	(1.102.898)	(739.007)	632.509	(6.441.499)	(5.564.386)	(154.575)	198.021	(5.520.940)
Provisión sobre contratos leasing	(101.766)	(17.285)	(12.315)	40.932	(90.434)	(46.388)	(80.160)	0	(126.548)
Provisión documentos por cobrar	(382.820)	0	(101.246)	104.470	(379.596)	(326.743)	(12.521)	55.650	(283.614)
Provisión deudores varios	(14.488)	0	(1.141)	0	(15.629)	(13.276)	(31.468)	0	(44.744)
Total	(5.731.177)	(1.120.183)	(853.709)	777.911	(6.927.158)	(5.950.793)	(278.724)	253.671	(5.975.846)

Derechos por cobrar no corrientes:

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

Derechos por cobrar no corrientes	Moneda	No Corriente	
		30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	Pesos	296.051.164	264.121.544
Colocaciones contratos crédito a más de 3 años	Pesos	24.763.400	22.932.214
Intereses diferidos contratos crédito	Pesos	(54.757.014)	(49.102.550)
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(6.954.214)	(6.810.762)
Colocaciones contratos leasing 1 a 3 años	UF	3.805.311	3.682.388
Colocaciones contratos leasing a más de 3 años	UF	4.518	9.641
Intereses diferidos contratos leasing	UF	(350.494)	(357.380)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(94.977)	(37.602)
Total		262.467.694	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:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
- Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	8.646.958	7.651.126

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

Derechos por cobrar no corrientes	Efecto en Resultado			Efecto en Resultado				
	Saldo Balance al	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance al	Saldo Balance al	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance al
	31-12-2009			30-06-2010	31-12-2010			30-06-2011
M\$			M\$	M\$			M\$	
Provisión sobre contratos crédito	(5.999.370)	(2.125.722)	600.406	(7.524.686)	(6.810.762)	(418.472)	275.020	(6.954.214)
Provisión sobre contratos leasing	(62.756)	(23.383)	28.650	(57.489)	(37.602)	(57.375)	0	(94.977)
Total	(6.062.126)	(2.149.105)	629.056	(7.582.175)	(6.848.364)	(475.847)	275.020	(7.049.191)

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 30 de junio 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 30-06-2011 M\$			Realizado 30-06-2011 M\$	No Realizado 30-06-2011 M\$			
S	CI	Pesos	20.472.270	III - 2011	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	386.413	(247.420)	0
S	CI	UF	20.541.210	II - 2013	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	248.479	207.589	0
S	CI	UF	27.566.487	IV - 2012	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	890.723	(84.901)	0
S	CF	USD	2.400.000.002	II - 2013	Flujo de efectivo	C	-	-	-	Otros pasivos no corrientes	(120.396)	115.499	0
Totales											1.405.219	(9.233)	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\$	M\$	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)	0	
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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

Otros pasivos financieros	Corriente		No Corriente	
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	31-12-2010
Préstamos Bancarios	95.785.445	124.332.962	113.488.158	57.383.000
Obligaciones con el Público (Bonos)	40.729.435	36.819.166	116.346.747	86.347.765
Efectos de Comercio	24.420.000	5.150.000	0	24.420.000
Gastos anticipados (1)	(1.724.879)	(849.855)	(616.307)	(1.844.267)
Sobregiros bancarios	2.547.170	1.329.644	0	0
Totales	161.757.171	166.781.917	229.218.598	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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

30-06-2011						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			
Clase de Pasivo	Rut entidad deudora	Entidad deudora	Moneda	Rut entidad acreedora	Entidad Acreedora	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	252.681	8.097.000	8.349.681	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	3.295.120	0	3.295.120	7.000.000	0	7.000.000	6,30%	6,30%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	8.638.471	21.496.000	30.134.471	39.586.000	0	39.586.000	5,70%	5,70%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	5.547.371	900.000	6.447.371	6.552.000	0	6.552.000	6,18%	6,18%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	157.547	0	157.547	8.376.863	0	8.376.863	7,20%	7,20%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	3.885.775	0	3.885.775	7.350.000	0	7.350.000	6,62%	6,62%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	3.656.098	14.800.000	18.456.098	35.423.295	0	35.423.295	6,32%	6,32%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.041.000-7	BANCO ITAU	2.206.854	0	2.206.854	0	0	0	5,05%	5,05%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	8.007.999	0	8.007.999	0	0	0	6,19%	6,19%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	4.008.832	0	4.008.832	0	0	0	6,02%	6,02%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	3.336.424	0	3.336.424	0	0	0	6,11%	6,11%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	2.066.091	0	2.066.091	0	0	0	6,04%	6,04%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	2.002.587	0	2.002.587	0	0	0	5,82%	5,82%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	3.430.595	0	3.430.595	0	0	0	6,24%	6,24%	Semestral
Totales						50.492.445	45.293.000	95.785.445	113.488.158	0	113.488.158			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 92.536.000
No corriente: 113.488.158

• **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	5,04%	5,04%	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	4,87%	4,87%	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	4,53%	4,53%	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	4,62%	4,62%	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	5,08%	5,08%	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	4,02%	4,02%	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	4,13%	4,13%	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	4,28%	4,28%	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	4,08%	4,08%	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	3,96%	3,96%	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 30 de junio de 2011, se compone en lo siguiente:

30-06-2011			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	252.681	8.368.951	8.621.632	10.291.120	0	10.291.120	6,30%	6,30%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	6.646.104	0	6.646.104	7.602.200	0	7.602.200	6,30%	6,30%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	10.755.448	22.109.650	32.865.098	43.358.837	0	43.358.837	5,70%	5,70%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	9.565.957	924.852	10.490.809	7.335.924	0	7.335.924	6,18%	6,18%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	157.547	0	157.547	9.088.463	0	9.088.463	7,20%	7,20%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	7.340.720	0	7.340.720	8.219.890	0	8.219.890	6,62%	6,62%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	5.673.244	15.449.574	21.122.818	39.973.540	0	39.973.540	6,32%	6,32%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	2.216.989	0	2.216.989	0	0	0	5,05%	5,05%	Semestral
Préstamo Bancario	97.006.000-6	BANCO BCI	8.007.999	0	8.007.999	0	0	0	6,19%	6,19%	Semestral
Totales			50.616.689	46.853.027	97.469.716	125.869.974	0	125.869.974			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 92.536.000
 No corriente: 113.488.158

- **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	5,04%	5,04%	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	4,87%	4,87%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	7.954.923	5.027.300	12.982.223	945.486	0	945.486	4,53%	4,53%	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	4,62%	4,62%	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	5,08%	5,08%	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 30 de junio 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	30-06-2011		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	44.050	1.752.500	1.796.550	3.593.409	Nacional
461 Del 11.07.2006	F	7.000.000	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	439.016	7.000.000	7.439.016	2.473.483	Nacional
498 Del 07.08.2007	I	10.000.000	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	152.389	10.000.000	10.152.389	10.232.576	Nacional
513 Del 10.10.2007	J	10.000.000	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	129.030	10.000.000	10.129.030	10.174.891	Nacional
513 Del 15.12.2007	L	10.000.000	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	42.305	10.000.000	10.042.305	10.060.498	Nacional
535 Del 24.07.2008	O	0	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	207.914	0	207.914	207.185	Nacional
535 Del 01.07.2010	R	0	UF	2,20	2,68	15/11/2012	180 Días	180 Días	76.553	0	76.553	77.124	Nacional
653 Del 01.03.2011	S	0	\$	6,75	7,19	01/09/2013	180 Días	180 Días	436.639	0	436.639	0	Nacional
513 Del 12.04.2011	V	0	\$	6,90	7,35	01/04/2014	180 Días	180 Días	333.689	0	333.689	0	Nacional
498 Del 26.05.2011	Y	0	\$	7,20	7,00	01/11/2013	180 Días	180 Días	115.350	0	115.350	0	Nacional
Total Corriente									1.976.935	38.752.500	40.729.435	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	30-06-2011			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 07.08.2007	I	0	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	0	0	0	5.000.000	Nacional
513 Del 10.10.2007	J	5.000.000	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	5.000.000	0	5.000.000	10.000.000	Nacional
513 Del 15.12.2007	L	5.000.000	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	5.000.000	0	5.000.000	10.000.000	Nacional
535 Del 24.07.2008	O	1.000.000	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	21.889.890	0	21.889.890	21.455.550	Nacional
535 Del 01.07.2010	R	1.300.000	UF	2,20	2,68	15/11/2012	180 Días	180 Días	28.456.857	0	28.456.857	27.892.215	Nacional
653 Del 01.03.2011	S	20.000.000	\$	6,75	7,19	01/09/2013	180 Días	180 Días	0	20.000.000	20.000.000	0	Nacional
513 Del 12.04.2011	V	20.000.000	\$	6,90	7,35	01/04/2014	180 Días	180 Días	0	20.000.000	20.000.000	0	Nacional
498 Del 26.05.2011	Y	10.000.000	\$	7,20	7,00	01/11/2013	180 Días	180 Días	0	10.000.000	10.000.000	0	Nacional
Total No Corriente									66.346.747	50.000.000	116.346.747	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 1 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 M\$ 20.000.000. 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.

9) Serie V

Con fecha 12 de abril de 2011, la Sociedad realizó una emisión de bonos Serie V, la cual corresponde a la quinta emisión con cargo a la línea Nro. 513 del 10 de octubre de 2007, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 20.000.000. 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.

10) Serie Y

Con fecha 26 de mayo de 2011, la Sociedad realizó una emisión de bonos Serie Y, la cual corresponde a la cuarta emisión con cargo a la línea Nro. 498 del 22 de marzo de 2007, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 10.000.000.

Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 01 de mayo de 2011, con una tasa de interés del 7,20% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 01 de noviembre y 01 de mayo de cada año.

- **Información adicional sobre Obligaciones con el público**

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

Al 30 de junio de 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	30-06-2011			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	53.510	1.752.500	1.806.010	3.665.532	Nacional
461 Del 11.07.2006	F	7.000.000	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	439.016	7.702.466	8.141.482	2.642.555	Nacional
498 Del 07.08.2007	I	10.000.000	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	152.389	10.345.597	10.497.986	10.741.507	Nacional
513 Del 10.10.2007	J	10.000.000	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	129.030	10.903.210	11.032.240	10.947.645	Nacional
513 Del 15.12.2007	L	10.000.000	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	42.305	10.989.935	11.032.240	10.890.449	Nacional
535 Del 24.07.2008	O	0	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	207.914	0	207.914	207.185	Nacional
535 Del 01.07.2010	R	0	UF	2,20	2,68	15/11/2012	180 Días	180 Días	76.553	0	76.553	77.124	Nacional
653 Del 01.03.2011	S	0	\$	6,75	7,19	01/09/2013	180 Días	180 Días	436.639	0	436.639	0	Nacional
513 Del 12.04.2011	V	0	\$	6,90	7,35	01/04/2014	180 Días	180 Días	333.689	0	333.689	0	Nacional
498 Del 26.05.2011	Y	0	\$	7,20	7,00	01/11/2013	180 Días	180 Días	115.350	0	115.350	0	Nacional
Total Corriente									1.986.395	41.693.708	43.680.103	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 30 de junio 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	30-06-2011			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	13.014.435	Nacional
498 Del 07.08.2007	I	0	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	0	0	0	5.254.465	Nacional
513 Del 10.10.2007	J	5.000.000	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	5.000.000	0	5.000.000	10.772.754	Nacional
513 Del 15.12.2007	L	5.000.000	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	5.000.000	0	5.000.000	10.829.951	Nacional
535 Del 24.07.2008	O	1.000.000	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	22.950.254	0	22.950.254	23.527.198	Nacional
535 Del 01.07.2010	R	1.300.000	UF	2,20	2,68	15/11/2012	180 Días	180 Días	29.002.939	0	29.002.939	29.112.701	Nacional
653 Del 01.03.2011	S	20.000.000	\$	6,75	7,19	01/09/2013	180 Días	180 Días	0	22.883.261	22.883.261	0	Nacional
513 Del 12.04.2011	V	20.000.000	\$	6,90	7,35	01/04/2014	180 Días	180 Días	0	23.737.311	23.737.311	0	Nacional
498 Del 26.05.2011	Y	10.000.000	\$	7,20	7,00	01/11/2013	180 Días	180 Días	0	11.653.350	11.653.350	0	Nacional
Total No Corriente									67.953.193	58.273.922	126.227.115	92.511.504	

• **Efectos de Comercio**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 30 de junio 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)		
								30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	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 30 de junio 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	
		30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Contratos a pagar comerciales	Pesos	22.295.504	24.898.542
Dividendos por pagar	Pesos	8.254.162	22.000.000
Seguros por pagar	Pesos	1.478.274	1.531.155
Seguros por pagar	UF	297.036	376.195
Gastos operacionales por pagar	Pesos	1.178.234	908.644
Facturas por pagar	Pesos	4.732.226	9.365.133
Retenciones	Pesos	1.084.769	979.623
Total		39.320.205	60.059.292

Pasivos no corrientes

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone en lo siguiente:

Pasivos No Corrientes	Moneda	SalDOS al	
		No Corriente	
		30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Seguros por pagar	UF	212.102	305.133
Gastos operacionales por pagar	Pesos	1.499.570	1.110.564
Otros pasivos menores	Pesos	79.000	77.000
Total		1.790.672	1.492.697

NOTA 11. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS (NIC 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 Pacífico 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	30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$
Salarios	655.663	674.569
Total	655.663	674.569

El número de personas que constituyen personal clave asciende en promedio a 22 personas al 30 de junio 2011 y a 23 personas al 30 de junio 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 30 de junio 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	
						30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
96.933.770-3	BBVA Seguros de Vida S.A.	Chile	30 días	Accionistas Indirectos	Pesos	237.483	449.787
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A. (2)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	0	8.436
TOTALES						237.483	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	
						30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	1 año	Accion	Pesos	11.911.131	10.175.572
93.297.000-7	Subaru Chile S.A. (1)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	3.435.254	8.143.808
96.931.150-K	Kia Chile S.A. (1)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	27.946.701	23.032.587
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A. (1)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	4.668.434	0
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A. (2)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	88.875	0
TOTALES						48.050.395	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	
						30-06-2011 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	
				30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	Accionistas Indirectos	Intereses ganados	39.831	0
97.032.000-8	Banco BBVA	Accionistas Indirectos	Intereses y gastos pagados	(707.120)	(775.854)
76.545.870-6	BBVA Servicios Corporativos Ltda.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(426.680)	(420.000)
96.933.770-3	BBVA Seguros de Vida S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(17.163)	(14.363)
96.526.410-8	BBVA Asesorías Financieras S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios prestados	1.180.185	826.238
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(92.272)	(42.431)
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios prestados	6.225	8.677
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	21.060.308	21.142.588
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	45.247	36.410
93.217.000-0	Distribuidora Automotriz S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(20.211)	(12.693)
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	(127.851)	(99.885)
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(239.002)	(171.937)
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	101.227.732	74.380.296
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	253.524	144.793

96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	282.270	0
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(465.527)	(670.427)
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Servicios prestados	104.569	51.676
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	191.782	132.206
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	50.621	24.100
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	31.593.414	23.204.536
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(14.193)	0
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	12.766.236	4.464.934
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	389.604	0
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	20.591	19.461

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 0,5361%.

NOTA 12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES (NIC 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	
	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión gastos de administración	1.211.874	2.336.447
Provisión vacaciones del personal	347.634	422.647
Provisión de seguros	630.743	477.859
Otras provisiones	1.108.742	1.194.232
Total	3.298.993	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:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a corriente	126.548	46.388
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a no corriente	94.977	37.602
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a corriente	5.520.940	5.564.386
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a no corriente	6.954.214	6.810.762
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Documentos por cobrar y deudores varios corriente	328.358	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, S, V e Y (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, S, V e Y.

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 30 de junio 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 Garantía	30-06-2011	31-12-2010
Bonos E	Forum Servicios Financieros S.A.	Cliente	Endoso	Pagaré	3.188.841	1.796.550	3.593.409
Bonos F	Forum Servicios Financieros S.A.	Cliente	Endoso	Pagaré	14.747.572	13.439.016	14.473.483

Los saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros se encuentran en la la Nota N° 10 Bonos.

NOTA 13. PATRIMONIO

1. Capital y número de Acciones

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2011 asciende a M\$ 43.338.969, dividido en 4.412 acciones según el siguiente detalle:

Accionistas	Acciones		Porcentaje	
	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
	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 \$4.986.400 por acción, equivalente a M\$ 22.000.000 (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 14 de junio de 2011, se acordó realizar una provisión de dividendos por M\$ 8.235.529 con cargo a las utilidades del período de Forum Servicios Financieros S.A., en la cual se incluye una provisión de M\$ 1.863.299 que representan el 100% de la provisión de dividendos con cargo a las utilidades de Ecasa S.A.; donde el 99% corresponde a Forum Servicios Financieros S.A. y el 1% de ésta, a Forum Distribuidora S.A. por M\$ 18.633.-

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 período	15.335.783
Capitalización utilidades acumuladas	(8.159.083)
Provisión dividendos mínimos 2011	(8.235.529)
Ajuste cobertura flujo de caja	(4.897)
Otras reclasificaciones	<u>(33.967)</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	7.579.957

3. Participaciones no controladoras

a) El capital de **Forum Distribuidora S.A.** al 30 de junio de 2011 asciende a M\$ 6.213.446, dividido en 1.058 acciones según el siguiente detalle:

Accionistas	Acciones		Porcentaje	
	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
	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 30 de junio 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		1.172.542	1.172.542
Provisión dividendos mínimos 2011		(18.633)	(18.633)
Otras reclasificaciones		33.966	33.966
Saldo al 30 de junio de 2011	6.213.446	669.309	6.882.755

NOTA 14. GANANCIAS POR ACCIÓN (NIC 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	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	15.335.783	15.084.105

	30-06-2011	30-06-2010
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	4.412	4.412

	30-06-2011	30-06-2010
Ganancias básica pesos por acción	3.475.925,43	3.418.881,45

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

Al 30 de junio 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	
	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Ingresos percibidos y devengados por colocaciones	36.528.597	31.938.630
Ingresos percibidos por comisión de cobranza de seguros	3.885.661	2.915.813
Ingresos percibidos por factoring	0	0
Costos pagados y devengados por colocaciones	(11.482.370)	(8.112.038)
Costos directos por comisión de cobranza de seguros	(79.238)	(54.631)
Costos pagados y devengados por factoring	0	0
Ganancia Bruta Servicios Financieros	28.852.650	26.687.774

Conceptos	Acumulado	
	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Ingresos por Venta de vehículos e Intereses por activos en consignación	200.097.467	146.970.972
Costos por Venta de vehículos en consignación	(198.549.987)	(146.144.827)
Ganancia Bruta Distribuidora	1.547.480	826.145

Conceptos	Acumulado	
	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Ingresos por Administración de créditos y cobranza	3.156.984	2.783.045
Costos por Administración de créditos y cobranza	(706.736)	(564.030)
Ganancia Bruta Ecasa	2.450.248	2.219.015

	30-06-2011	30-06-2010
Total Ganancia Bruta	32.850.378	29.732.934

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios

▪ **Reconocimiento de ingresos por intereses**

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

▪ **Reconocimiento de ingresos por comisión de cobranza de seguros**

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

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

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

▪ **Reconocimiento por ventas de bienes**

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

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

▪ **Reconocimiento de ingresos por administración de créditos y cobranzas**

Estos corresponden a ingresos por gastos que genera la Cobranza Extrajudicial de créditos impagos, de acuerdo a lo establecido en la Ley 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 (NIC 38)

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles, según lo descrito en nota 3 f), al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Intangibles	Saldos al	
	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Software (Valor Bruto)	942.093	898.322
Software (Amortización Acum.)	(825.148)	(776.839)
Software (Valor Neto)	116.945	121.483

Intangibles	Movimientos	
	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo Inicial	121.483	30.944
Adiciones	43.771	147.502
Gasto por amortización	(48.309)	(56.963)
Saldo Final	116.945	121.483

Al 30 de junio 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\$ 43.771.-

El monto por amortización del período al 30 de junio de 2011 es por M\$ 48.309 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, este rubro se compone de la siguiente forma:

Otros Activos No Financieros	Moneda	Saldos al			
		Corriente		No Corriente	
		30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Servicios pagados por anticipado	Pesos	108.828	33.549	0	0
Garantías entregadas	UF	2.150	2.116	36.927	28.954
Total		110.978	35.665	36.927	28.954

NOTA 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, este rubro se compone de la siguiente forma:

Otros Pasivos No Financieros Corriente	Saldos al	
	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	MS\$
Otros pasivos menores	1.188.805	1.138.037
Total	1.188.805	1.138.037

NOTA 20. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, este rubro se compone de la siguiente forma:

Activos por Impuestos Corrientes	Saldos al	
	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	MS\$
Impuesto al valor agregado	6.947.406	4.759.550
Pagos provisionales mensuales	3.641.775	4.692.305
Otras cuentas por cobrar impuestos corrientes	20.834	18.934
Crédito por capacitaciones	1.117	58.425
Crédito por donaciones	0	76.484
Total	10.611.132	9.605.698

NOTA 21. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, este rubro se compone de la siguiente forma:

Pasivos por Impuestos Corrientes	Saldos al	
	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	MS\$
Provisión impuesto a la renta	(3.138.080)	(6.447.116)
Total	(3.138.080)	(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	30-06-2011			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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Rut de la subsidiaria	Nombre	País de origen	Moneda funcional	30-06-2011					
				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	468.946	7.070	658.344	0	3.156.984	1.863.299
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A	Chile	Pesos	76.128.809	66.194	69.311.466	1.306	200.097.467	1.172.542

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 30 de junio 2011 y al 31 de diciembre 2010:

Activos en M\$	FSF	FD	ECASA	Consolidado	FSF	FD	ECASA	Consolidado
				30-06-2011				31-12-2010
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.117.687	58.671	8.360	7.184.718	4.198.578	824.061	10.567	5.033.206
Otros Activos No Financieros, Corriente	109.750	1.228	0	110.978	34.718	947	0	35.665
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	207.616.198	4.526.584	8.641	212.151.423	189.096.995	5.340.366	5.954	194.443.315
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	237.483	0	0	237.483	449.787	8.436	0	458.223
Inventarios	2.581.722	64.219.914	0	66.801.636	3.004.959	59.706.554	0	62.711.513
Activos por impuestos corrientes	2.836.775	7.322.412	451.945	10.611.132	3.816.461	5.067.132	722.105	9.605.698
Activos corrientes totales	220.499.615	76.128.809	468.946	297.097.370	200.601.498	70.947.496	738.626	272.287.620
Activos No Corrientes								
Otros activos financieros no corrientes	1.405.219	0	0	1.405.219	952.690	0	0	952.690
Otros activos no financieros no corrientes	36.927	0	0	36.927	28.954	0	0	28.954
Derechos por cobrar no corrientes	262.467.694	0	0	262.467.694	234.437.493	0	0	234.437.493
Activos intangibles distintos de la plusvalía	116.945	0	0	116.945	121.483	0	0	121.483
Propiedades, Planta y Equipo	212.965	66.126	0	279.091	153.563	45.713	0	199.276
Activos por impuestos diferidos	4.387.019	68	7.070	4.394.157	4.326.546	3.446	25.706	4.355.698
Total de activos no corrientes	268.626.769	66.194	7.070	268.700.033	240.020.729	49.159	25.706	240.095.594
Total de activos	489.363.867	75.957.520	476.016	565.797.403	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
				30-06-2011				31-12-2010
Pasivos Corrientes								
Otros pasivos financieros corrientes	136.446.805	25.310.366	0	161.757.171	151.947.546	14.834.371	0	166.781.917
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	34.646.095	4.567.986	106.124	39.320.205	50.848.902	9.092.241	118.149	60.059.292
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.897.271	39.153.124	0	48.050.395	7.166.582	34.185.385	0	41.351.967
Otras provisiones a corto plazo	3.160.559	25.595	112.839	3.298.993	4.231.844	32.809	166.532	4.431.185
Pasivos por impuestos corrientes	2.446.398	253.820	437.862	3.138.080	5.471.177	269.750	706.189	6.447.116
Otros pasivos no financieros corrientes	1.186.711	575	1.519	1.188.805	1.135.989	528	1.520	1.138.037
Pasivos corrientes totales	186.783.839	69.311.466	658.344	256.753.649	220.802.040	58.415.084	992.390	280.209.514

Pasivos, No Corrientes								
Otros pasivos financieros no corrientes	229.218.598	0	0	229.218.598	166.306.498	0	0	166.306.498
Pasivos no corrientes	1.790.672	0	0	1.790.672	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	6.816.497	1.306	0	6.817.803	6.111.651	438	0	6.112.089
Total de pasivos no corrientes	251.240.767	1.306	0	251.242.073	182.620.846	438	0	182.621.284
Total pasivos	438.024.606	69.312.772	658.344	507.995.722	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	5.716.658	0	1.863.299	7.579.957	5.281.063	0	3.396.587	8.677.650
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	49.055.627	0	1.863.299	50.918.926	40.460.949	0	3.396.587	43.857.536
Participaciones no controladoras	0	6.882.755	0	6.882.755	0	5.694.880	0	5.694.880
Patrimonio total	49.055.627	6.882.755	1.863.299	57.801.681	40.460.949	5.694.880	3.396.587	49.552.416
Total de patrimonio y pasivos	487.080.233	76.195.527	2.521.643	565.797.403	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 30 de junio 2011 y al 30 de junio 2010:

Estado de Resultados Por Función en M\$	FSF	FD	ECASA	Consolidado	FSF	FD	ECASA	Consolidado
				30-06-2011				30-06-2010
Ganancia (Pérdida)								
Ingresos por financ.Automotriz	36.528.597	0	0	36.528.597	31.938.630	0	0	31.938.630
Costo por financ.Automotriz	(11.482.370)	0	0	(11.482.370)	(8.112.038)	0	0	(8.112.038)
Ingresos por comisión de cobranza de seguros	3.885.661	0	0	3.885.661	2.915.813	0	0	2.915.813
Costo directos por comisión de cobranza de seguros	(79.238)	0	0	(79.238)	(54.631)	0	0	(54.631)
Ingresos por ventas de vehículos	0	200.097.467	0	200.097.467	0	146.970.972	0	146.970.972
Costo por ventas de vehículos	0	(198.549.987)	0	(198.549.987)	0	(146.144.827)	0	(146.144.827)
Ingresos adm .créditos y cobranza	0	0	3.156.984	3.156.984	0	0	2.783.045	2.783.045
Costo adm. créditos y cobranza	0	0	(706.736)	(706.736)	0	0	(564.030)	(564.030)
Ganancia bruta	28.852.650	1.547.480	2.450.248	32.850.378	26.687.774	826.145	2.219.015	29.732.934
Otros ingresos, por función	208.220	13.972	12.446	234.638	574.409	449	3.483	578.341
Gasto de administración	(4.529.608)	(52.414)	(118.750)	(4.700.772)	(3.950.506)	(50.345)	(146.547)	(4.147.398)
Sueldos	(4.584.772)	(102.760)	0	(4.687.532)	(3.874.349)	(88.595)	0	(3.962.944)
Costo del riesgo	(3.375.773)	0	0	(3.375.773)	(3.281.202)	0	0	(3.281.202)
Depreciación y Amort.	(131.172)	(2.474)	0	(133.646)	(103.606)	(623)	0	(104.229)
Diferencias de cambio	(11.956)	138.324	0	126.368	(3.242)	46.910	0	43.668
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	16.427.589	1.542.128	2.343.944	20.313.661	16.049.278	733.941	2.075.951	18.859.170
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.090.772)	(258.066)	(456.498)	(3.805.336)	(2.726.813)	(105.681)	(347.910)	(3.180.404)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	13.336.817	1.284.062	1.887.446	16.508.325	13.322.465	628.260	1.728.041	15.678.766

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

- Por tipo de créditos (crédito convencional, compra inteligente, leasing)
- Por tipo de vehículos (livianos, pesados, motos)
- Por estado del vehículo (nuevo, usados)

Al cierre de junio 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 30-Jun-2011 (mm\$)		
POR TIPO VEHICULOS	443.633	100%
Livianos	416.641	94%
Pesados	26.271	6%
Motos	721	0%
POR PRODUCTOS	443.633	100%
Créd. Convencional	290.158	65%
Compra Inteligente	145.407	33%
Leasing	8.068	2%
POR ESTADO DEL VEHICULO	443.633	100%
Nuevos	369.325	83%
Usados	74.308	17%

Concentración de Deudores

La cartera vigente al cierre de junio asciende a M\$ 443.632.621, con 95.068 contratos, por lo cual la deuda promedio por contrato asciende a M\$ 4.667. Paralelamente, si consideramos el número de deudores, que asciende a 86.701 clientes, la deuda asciende a M\$ 5.117 por deudor.

Nº RUT CLIENTES	CONTRATOS	DEUDA TOTAL M\$	DEUDA POR RUT M\$	PROMEDIO DEUDA POR RUT
1	18	90.339	90.339	0,0204%
2	14	109.447	54.723	0,0123%
1	13	78.083	78.083	0,0176%
1	11	47.043	47.043	0,0106%
2	10	231.326	115.663	0,0260%
9	9	372.434	41.382	0,0093%
13	8	552.312	42.486	0,0157%
16	7	1.116.838	69.802	0,0016%
39	6	1.364.217	34.980	0,0089%
84	5	3.314.058	39.453	0,0009%
239	4	6.397.075	26.766	0,0060%
872	3	17.613.959	20.199	0,0046%
5.033	2	62.781.059	12.474	0,0000%
80.389	1	349.564.431	4.348	0,0000%
86.701		443.632.621	5.117	0,0000%

El 7% de nuestros deudores, 6.312 Rut, tienen dos o más contratos vigentes, que concentran el 21% de la deuda, y la deuda promedio de estos deudores policontratos asciende a M\$ 14.903 promedio por Rut.

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 potencial máxima frente al evento extremo de que la compañía no reciba ningún pago de los préstamos otorgados, neto de la consecuente recuperación y liquidación de las garantías prendarias involucradas.

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

Donde,

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

TASA DE DESVALORIZACION DEL VALOR DEL VEHÍCULO						
	Del año	2do año	3er año	4to año	5to año	6to o más
Vehículo Nuevo	20,0%	30,0%	40,0%	45,0%	50,0%	55,0%
Vehículo Usado	10,0%	20,0%	25,0%	30,0%	35,0%	40,0%

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

En consecuencia, este indicador nos muestra que la máxima exposición al riesgo crediticio que tiene la compañía es :

$$\text{MERC} = -\text{M\$ } 443.632.621 + \text{M\$ } 619.417.157 * 47\% = -\text{M\$ } 152.506.557$$

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 Re depreciación:** surge por la diferencia en los plazos de vencimiento (productos a tipo fijo) o re depreciación (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 re depreciación 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 junio 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	72.205	-116	
CLF	7	0	
TOTAL	73.212	-116	-0,16%

Esto es, dada la estructura de nuestro balance al cierre de junio 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\$ 116. Esta reducción del 0,16% 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 junio 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		-1.769	
CLF		26	
TOTAL	47.653	-1.743	-3,66%

Esto es, dada la estructura de nuestro balance al cierre de junio 2011, frente a un aumento de 100 puntos básicos de las curvas de mercado, el valor patrimonial de la compañía se reduce en un 3,66%, porcentaje que está dentro del rango aceptado.

NOTA 25. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el directorio de la Sociedad en sesión de fecha **23 de Agosto de 2011**.

- Con fecha 21 de Julio de 2011, y en relación con los hechos esenciales informados los días 16 y 17 de marzo 2011, Forum Servicios Financieros S.A. (“Forum”), junto con Holding Continental S.A. (“Continental”), sociedad esta última perteneciente, por iguales partes, al Grupo BBVA y al Grupo Brescia; con esta fecha han constituido dos sociedades filiales de Forum en Perú, denominadas Forum Comercializadora del Perú S.A. y Forum Distribuidora del Perú S.A., cuyos giros son el financiamiento automotriz minorista y el financiamiento a concesionarios y distribuidores de vehículos motorizados, respectivamente.

El capital de ambas sociedades, suscrito y pagado, expresado en dólares de los Estados Unidos de América, y las participaciones son las siguientes:

Forum Distribuidora del Perú S.A.

Capital Social	: US\$ 8.046.818.-
Capital suscrito por Forum	: US\$ 5.149.964.-
Capital suscrito por Continental	: US\$ 2.896.854.-
Capital pagado por Forum	: US\$ 1.872.714.-
Capital pagado por Continental	: US\$ 1.053.402.-
Plazo para enterar capital suscrito y no pagado	: 31 de diciembre de 2011

Forum Comercializadora del Perú S.A.

Capital Social	: US\$ 13.167.520.-
Capital suscrito por Forum	: US\$ 8.427.213.-
Capital suscrito por Continental	: US\$ 4.740.307.-
Capital pagado por Forum	: US\$ 2.106.803.-
Capital pagado por Continental	: US\$ 1.185.077.-
Plazo para enterar capital suscrito y no pagado	: 31 de diciembre de 2011

En ambos casos, la inversión de Forum se ha realizado con recursos propios, en nuevos soles, moneda legal del Perú.



El plan de negocios para los próximos tres años, considera una inversión total de aproximadamente US\$ 48.000.000.- de dólares de los Estados Unidos de América, incluidas las sumas ya aportadas.

En ambas compañías la gestión de negocios será de Forum. Se espera comenzar la operación efectiva dentro del último trimestre del presente año.

A la fecha, no es posible estimar el efecto de esta inversión en los resultados de la Sociedad.

Con posterioridad al 30 de junio de 2011 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados, 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 OTRAS MONEDAS

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	30-06.2011	31-12-2010
			M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	Dólar	767	907
Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	Euro	568	557
Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	Sol	8	0
Efectivo y equivalente de efectivo	SalDOS de bancos	Dólar	6.295	5.837
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Colocaciones contratos leasing neto corto plazo	UF	4.482.710	4.067.426
Otros activos no financieros corrientes	Garantías entregadas	UF	2.150	2.116
Total Activos corrientes			4.492.498	4.076.843
Otros activos financieros no corrientes	Derivados de cobertura	USD	(120.396)	0
Otros activos financieros no corrientes	Derivados de inversión	UF	1.139.202	966.781
Otros activos no financieros no corrientes	Garantías entregadas	UF	36.927	28.954
Derechos por cobrar no corrientes	Colocaciones contratos leasing neto largo plazo	UF	3.364.358	3.297.047
Total Activos no corrientes			4.420.091	4.292.782
Total Activos			8.912.589	8.369.625

ANEXO N° 1. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (continuación)

Tipo de Pasivos	Cuenta contable	Moneda extranjera	30-06.2011			31-12-2010		
			90 días	90 días a 1 año	Total	90 días	90 días a 1 año	Total
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Obligaciones con el público (bonos)	UF	284.467	0	284.467	284.309	0	284.309
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Seguros por pagar corto plazo	UF	297.036	0	297.036	376.195	0	376.195
Total pasivos corrientes			581.503	0	581.503	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	50.346.747	0	50.346.747	0	49.347.765	49.347.765
Pasivos no corrientes	Seguros por pagar largo plazo	UF	0	212.102	212.102	0	305.133	305.133
Total pasivos no corrientes			50.346.747	212.102	50.558.849	0	49.652.898	49.652.898
Total pasivos					51.140.352			50.313.402