



# **FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
Al 31 de marzo de 2010

## INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota Nro.		Página
	Estados de situación financiera clasificado consolidado	2
	Estados de resultados por función consolidado	4
	Estados de resultados integrales consolidado	5
	Estados de cambio en el patrimonio neto consolidado	6
	Estados de flujos de efectivo consolidado	8
	Notas a los estados financieros consolidados:	
1	Información general	10
2	Bases de presentación de los estados financieros consolidados intermedios	13
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	
4	Transición a las NIIF	27
5	Políticas contables, cambios en las estimaciones contables	30
6	Inventarios	33
7	Efectivo y efectivo equivalente	34
8	Impuestos diferidos	36
9	Propiedad, planta y equipo	39
10	Activos financieros	42
11	Pasivos financieros	48
12	Información a revelar sobre partes relacionadas	66
13	Provisiones y pasivos contingentes	70
14	Patrimonio	73
15	Ganancias por acción	75
16	Clases de ingresos ordinarios y costos de ventas	76
17	Activos intangibles distintos de la plusvalía	78
18	Medio ambiente	79
19	Otros activos no financieros	79
20	Otros pasivos no financieros	80
21	Activos y Pasivos por impuestos corrientes	80
22	Segmentos de operación	81
23	Gestión de riesgos	85
24	Hechos ocurridos después de la fecha de balance	90

**Estado de Situación Financiera Clasificado**

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.

(En miles de pesos)

Activos	Nota	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	13.620.988	21.150.205	18.053.535
Otros activos financieros corrientes	10	2.864.298	3.488.887	11.464.419
Otros Activos No Financieros, Corriente	19	69.977	5.325	5.245
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	178.033.360	173.775.743	173.067.849
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente		0	0	0
Inventarios	6	40.037.624	41.572.116	15.767.216
Activos biológicos corrientes		0	0	0
Activos por impuestos corrientes	21	3.269.248	2.862.222	0
<b>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</b>		<b>237.895.495</b>	<b>242.854.498</b>	<b>218.358.264</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>237.895.495</b>	<b>242.854.498</b>	<b>218.358.264</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	10	169.033	0	0
Otros activos no financieros no corrientes	19	28.322	28.246	25.118
Derechos por cobrar no corrientes	10	195.706.428	194.871.398	213.477.459
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	35.057	30.944	29.151
Plusvalía		0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	9	164.990	198.246	356.281
Activos biológicos, no corrientes		0	0	0
Propiedad de inversión		0	0	0
Activos por impuestos diferidos	8	3.704.912	3.364.156	4.160.654
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>199.808.742</b>	<b>198.492.990</b>	<b>218.048.663</b>
<b>Total de activos</b>		<b>437.704.237</b>	<b>441.347.488</b>	<b>436.406.927</b>

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

**Estado de Situación Financiera Clasificado**

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.

(En miles de pesos)

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	11	147.208.022	132.858.345	146.441.562
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	21.897.632	25.372.148	26.906.758
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	38.255.740	45.204.157	25.059.303
Otras provisiones a corto plazo	13	2.089.199	2.517.644	2.567.758
Pasivos por Impuestos corrientes	21	0	0	370.858
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		0	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	20	352.183	628.835	510.068
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>209.802.776</b>	<b>206.581.129</b>	<b>201.856.307</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>209.802.776</b>	<b>206.581.129</b>	<b>201.856.307</b>

**Pasivos, No Corrientes**

Otros pasivos financieros no corrientes	11	172.444.850	168.478.280	163.722.904
Pasivos no corrientes	11	1.080.209	1.116.484	4.060.546
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	12	3.095.000	0	3.095.000
Otras provisiones a largo plazo		0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	8	4.857.886	4.829.085	5.735.705
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0	0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>181.477.945</b>	<b>174.423.849</b>	<b>176.614.155</b>

<b>Total pasivos</b>		<b>391.280.721</b>	<b>381.004.978</b>	<b>378.470.462</b>
----------------------	--	--------------------	--------------------	--------------------

**Patrimonio**

Capital emitido	14	35.179.886	35.179.886	24.753.778
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14	6.719.329	20.481.525	28.504.449
Primas de emisión		0	0	0
Acciones propias en cartera		0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	0
Otras reservas		0	0	0
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>41.899.215</b>	<b>55.661.411</b>	<b>53.258.227</b>
Participaciones no controladoras	14	4.524.301	4.681.099	4.678.238
<b>Patrimonio total</b>		<b>46.423.516</b>	<b>60.342.510</b>	<b>57.936.465</b>

<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>437.704.237</b>	<b>441.347.488</b>	<b>436.406.927</b>
--------------------------------------	--	--------------------	--------------------	--------------------

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

**Estados de Resultados por Función**  
**Al 31 de marzo 2010, 31 de marzo 2009**  
(En miles de pesos)

Estado de Resultados Por Función	Nota	31-03-2010	31-03-2009
		M\$	M\$

**Estado de Resultados**

**Ganancia (Pérdida)**

Ingresos de actividades ordinarias	16	84.751.544	41.020.191
Costo de ventas	16	(69.789.895)	(28.064.444)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>14.961.649</b>	<b>12.955.747</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		92.655	360.287
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		(6.146.885)	(7.408.170)
Otros gastos, por función		0	0
Otras ganancias (pérdidas)		0	0
Ingresos financieros		0	0
Costos financieros		0	0
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		0	0
Diferencias de cambio		16.269	95.032
Resultado por unidades de reajuste		0	0
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>8.923.688</b>	<b>6.002.896</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	8	(1.497.578)	(1.022.710)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>7.426.110</b>	<b>4.980.186</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>7.426.110</b>	<b>4.980.186</b>

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria		31-03-2010	31-03-2009
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14	7.167.727	4.899.366
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	14	258.383	80.820
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>7.426.110</b>	<b>4.980.186</b>

Ganancias por Acción			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones comunes) (\$/Acción)	15	1.624.598,16	1.110.463,74
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones diluidas) (\$/Acción)		0	0

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

**Estado de Resultados Integrales**

	<b>31-03-2010</b>	<b>31-03-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Ganancia</b>	<b>7.426.110</b>	<b>4.980.186</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>7.426.110</b>	<b>4.980.186</b>

	<b>31-03-2010</b>	<b>31-03-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>		
Resultado Integral Atribuible a los propietarios de la controladora	7.167.727	4.899.366
Resultado Integral Atribuible a Participaciones no controladoras	258.383	80.820
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>7.426.110</b>	<b>4.980.186</b>

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

**Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010.**

	Cambios en capital emitido		Cambios en Otras Reservas	Cambios en Resultados Retenidos (Perdida Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones ordinarias	Capital en Acciones					
	Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/10	35.179.886					
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			7.167.727	7.167.727	258.383	7.426.110	
Dividendos			(20.929.923)	(20.929.923)	(415.181)	(21.345.104)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				0		0	
Total Cambios en Patrimonio	0	0	(13.762.196)	(13.762.196)	(156.798)	(13.918.994)	
Saldo Final Periodo Actual 31/03/10	35.179.886	0	6.719.329	41.899.215	4.524.301	46.423.516	

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

**Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2009.**

	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 01/01/09	24.753.778					
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables					0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores					0		0
Saldo Inicial Reexpresado	24.753.778		0	28.504.449	53.258.227	4.678.238	57.936.465
Cambios					0		0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				4.899.366	4.899.366	80.820	4.980.186
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	11.254.294			(11.254.294)	0		0
Dividendos				(17.781.829)	(17.781.829)	(304.669)	(18.086.498)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(828.186)			603.734	(224.452)	(1.264)	(225.716)
Total Cambios en Patrimonio	10.426.108		0	(23.533.023)	(13.106.915)	(225.113)	(13.332.028)
Saldo Final Periodo Actual 31/03/09	35.179.886		0	4.971.426	40.151.312	4.453.125	44.604.437

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>01-01-2010 31-03-2010</b>	<b>01-01-2009 31-03-2009</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	147.080.628	95.325.341
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	1.151.879	1.837.628
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(146.079.606)	(76.328.239)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.613.953)	(2.746.450)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	0
Otros pagos por actividades de operación	(58.896)	(54.506)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	74.884	340.743
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.884.247)	(1.629.867)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.329.311)	16.744.650
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
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	0	2.248
Compras de propiedades, planta y equipo	(24.428)	(56.747)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	0	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(24.428)	(54.499)

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2010	01-01-2009
	31-03-2010	31-03-2009
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
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	38.028.000	11.800.000
Total importes procedentes de préstamos	38.028.000	11.800.000
Préstamos de entidades relacionadas	0	1.692
Pagos de préstamos	(17.085.288)	(9.919.309)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.480.007)	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	(21.345.105)	(18.086.498)
Intereses pagados	(3.257.877)	(4.262.141)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(35.201)	(9.098)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.175.478)	(20.475.354)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(7.529.217)	(3.785.203)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
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	(7.529.217)	(3.785.203)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	21.150.205	18.053.535
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	13.620.988	14.268.332

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

## **NOTA 1. INFORMACION GENERAL**

Forum Servicios Financieros S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1993 como sociedad anónima cerrada. Está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores.

Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) bajo el número 520. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.678.790-2.

El domicilio social y las oficinas principales de Forum Servicios Financieros S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Isidora Goyenechea N° 3365, Piso 3, teléfono N° (56-2) 3693000.

La sociedad se constituyó originalmente con el nombre de Leasing Pacifico Sur Sociedad Anónima, comenzando sus operaciones en Marzo de 1994. Posteriormente los accionistas acordaron modificar el nombre de la sociedad por el de Forum Leasing S.A

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

Con fecha 30 de junio de 2005, se redujo a escritura pública el acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de Forum Servicios Financieros S.A., celebrada el 22 de Junio de 2005, en la cual se acordó ampliar el giro de sociedad para que pueda realizar operaciones de factoring como también prestar servicios de administración de cartera y comisión de seguros.

Finalmente, con fecha 9 de febrero de 2007, se redujo a escritura pública el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Forum Servicios Financieros S.A., cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial de 23 de marzo de 2007 e inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, el día 19 de marzo de 2007, junta en la cual se acordó modificar su objeto social por el que actualmente tiene la sociedad.

En tal sentido, se puede señalar que Forum Servicios Financieros S.A. tiene como actividad y negocio, abordar negocios de leasing, entendiéndose por tales aquellos que consisten en el arrendamiento con o sin promesa de compraventa, de toda clase de bienes muebles e

inmuebles, propios o ajenos, para lo cual podrá comprar, vender o enajenar a cualquier título, permutar, dar y tomar en arrendamiento y promesa de venta y otros contratos preparatorios de la compraventa de dichos bienes.

Asimismo, puede efectuar toda clase de operaciones de crédito de dinero, con excepción de aquellas reservadas por la ley a las empresas bancarias e instituciones financieras. Prestar servicios de administración de cartera y comisión de cobranza de seguros, y ejecutar, desarrollar y llevar adelante actividades de factoring.

También en el ámbito de los servicios y productos financieros, puede desarrollar actividades administrativas por cuenta de terceros, intermediarlos y administrar dichos servicios y productos.

La sociedad desde su fundación se fijó como objetivo alcanzar el liderazgo en el mercado financiero automotriz, complementando las experiencias y conocimientos de los socios en los negocios automotriz y financiero, respectivamente.

Luego de 13 años de un exitoso desempeño, la compañía BBVA Financiamiento Automotriz S.A., ligada al Grupo BBVA, adquiere el 51% de la propiedad de Forum Servicios Financieros S.A., lo que fortalece aún más su competitividad.

Forum Servicios Financieros S.A. es hoy la entidad especializada en financiamiento automotriz líder del país de acuerdo al volumen anual de sus colocaciones, desarrollando sus operaciones a través de una red de más de 500 distribuidores automotrices a lo largo del país, a los que provee de una amplia gama de productos financieros, tecnología y capacitación para otorgar a sus clientes los más altos estándares de calidad de servicio. La sociedad ha establecido alianzas estratégicas de largo plazo con las principales marcas automotrices presentes en el país con el fin de facilitar el acceso de sus clientes a la gama más amplia de productos financieros del mercado.

Forum Servicios Financieros S.A., también está presente en los mercados de Vehículos Pesados a través del financiamiento de camiones nuevos y usados, a partir de acuerdos con las principales marcas y concesionarios y en el mercado de motos, otorgando financiamiento a las marcas más prestigiosas del mercado.

Al 31 de marzo de 2010, Forum Servicios Financieros S.A., está conformado por 3 sociedades: Forum Servicios Financieros S.A. (sociedad matriz), su filial Ecasa S.A. y Forum Distribuidora S.A. en la cual se tiene el control administrativo y gerencial, además de contar con accionistas comunes.

## **Explicación del Número de Empleados**

El personal total de la Compañía al 31 de marzo de 2010 alcanza a 496 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

▪ Gerentes y ejecutivos principales:	23
▪ Profesionales y técnicos	: 314
▪ Trabajadores	: 159

El número promedio de empleados de Forum SF durante el período 1 de enero al 31 de marzo de 2010 alcanzó a 496 trabajadores.

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

### **2.1. Principios contables.**

Los estados financieros consolidados intermedios de FORUM Servicios financieros S.A. y filiales al 31 de marzo de 2010 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el internacional Accounting Standards board (en adelante IASB), y aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha 25 de mayo de 2010.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de FORUM Servicios financieros S.A. y filiales al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio total y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados a partir de los registros de Contabilidad mantenidos por la Sociedad y filiales. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los Principios y criterios contables en vigor en cada país, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

### **2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el que manifiesta que se han aplicado la totalidad de los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2010, 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 SF en el periodo 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 5.2 a)

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas respectivas al 31 de marzo de 2010, se presentan en forma comparativa con los saldos al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2009.

De la misma forma el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2010, se presentan comparados con el período terminado el 31 de marzo de 2009, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha **25 de mayo de 2010**, quedando la administración facultada para su publicación.

### **2.3. Nuevos Pronunciamientos Contables**

#### **a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:**

Normas, Interpretaciones y Enmiendas aplicación obligatoria para:

NIIF 3 revisada: Combinaciones de negocio. Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.

Enmienda a NIC 39: Elección de partidas cubiertas. Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.

Enmienda a NIC 27: Estados financieros consolidados y separados. Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio 2009.

Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2009). Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.

Enmienda a NIIF 2: Pagos basados en acciones. Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2010.

CINIIF 17 Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios: Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para el grupo. El resto de criterios aplicados en 2010 no han variado respecto a los utilizados en 2009.

#### **b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, las siguientes normas e interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) habían sido emitidas pero no habían entrado aún en vigencia, por lo cual no eran de aplicación obligatoria.

La Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados en el período de su aplicación inicial.

<b>Norma</b>	<b>Descripción</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
<b>Nuevas NIIF</b>		
NIIF 9	Instrumentos Financieros	01 de enero de 2013
<b>Enmiendas NIIF</b>		
NIC 24 revisada	Revelación de partes relacionadas	01 de enero de 2011
NIC 32	Clasificación de Derechos de emisión	01 de enero de 2011
<b>Nuevas Interpretaciones</b>		
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01 de julio de 2010
<b>Enmiendas a interpretaciones</b>		
CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01 de enero de 2011

## **NOTA 3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

### **Información sobre Negocio en Marcha**

Considerando el historial de explotación rentable de la Compañía y el acceso a recursos en el mercado financiero, la administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

Los presentes estados financieros son consolidados y están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados Integrales por Función, el Estado de Flujos de Efectivo Directo, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

### **Moneda Funcional y de Presentación**

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

### **Clasificación de saldos corrientes y no corrientes**

En el Estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes y no corrientes.

Son corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses.

A su vez, en el estado de resultados integral se presentan los gastos clasificados por función, identificando las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza y el estado de flujo de efectivo se presenta por el método directo.

### **(a) Período cubierto**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera consolidado: por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.
- Estado integral de resultados, Estado de cambios en el patrimonio neto y Estado de flujos de efectivo: por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009.

## **(b) Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados de Forum Servicios Financieros S.A. al 31 de marzo de 2010 son los primeros estados financieros 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 consolidados. Anteriormente los estados financieros públicos de Forum Servicios Financieros S.A. se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

Forum SF ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual la fecha de inicio de la transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2009.

Los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota 4 de estos estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2009 preparados bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones de la SVS fueron aprobados por la Sesión de Directorio celebrada el 28 de abril de 2009. Por ello se han introducido ajustes y reclasificaciones a los estados financieros de 2009 necesarios para adecuarlos a las NIIF, tal como se detalla en Nota 4 de estos estados financieros consolidados.

## **(c) Bases de consolidación**

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

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

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

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz Forum Servicios Financieros S.A., de su filial Ecasa S.A. y Forum Distribuidora S.A., sociedad relacionada sobre la que, si bien la matriz no tiene participación accionaria, la controla bajo administración, directores y accionistas comunes.

Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y no existen inversionistas minoritarios, por lo cual, no se ha reconocido

participación de estos en el balance general y en el estado de resultados, en la cuenta Interés minoritario.

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

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

RUT	Nombre	31-03-2010			31-12-2009
		Porc. De Participación directa	Porc. De Participación Indirecta	Porc. De Participación Total	Porc. De Participación Total
96.831.840-3	Ecasa S.A.	99,00	1,00	100,00	100,00
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00

#### **(d) Efectivo y equivalentes al efectivo**

La Sociedad considera Efectivo y Equivalentes al Efectivo, los saldos de efectivo mantenidos en Caja y en Cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo, fondos mutuos y otras inversiones financieras de bajo riesgo y que se estiman liquidar a menos de 90 días.

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

Las Cuotas de fondos mutuos de renta fija se encuentran valorizadas al valor de la cuota a la fecha de cierre de período. El objetivo de inversión, tanto en depósitos a plazo como en fondos mutuos, es el de rentabilizar los excedentes de caja.

#### **(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.

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 de acuerdo a la metodología de cálculo descrita en nota 5.2 a), 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 de valorizado a su costo amortizado en base a la tasa de interés efectiva. La proporción de los contratos con vencimiento superior a un año se presentan bajo Activos corrientes y aquella con vencimiento superior a un año bajo Activos no corrientes. Los reajustes e intereses devengados se presentan bajo Ingresos Actividades Ordinarias en el estado de resultado.

Esta cuenta se presenta neta de la estimación de deudores incobrables de acuerdo a la metodología de cálculo descrita en nota 5.2 a), 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 y clasificadas según su vencimiento en corrientes y no corrientes.

## **Pasivos financieros excepto derivados**

Al cierre de balance, la compañía incluye en esta clasificación los siguientes ítems:

### Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

- Obligaciones con bancos e instituciones financieras,
- Obligaciones con el público mediante bonos emitidos en pesos y en unidades de fomento.
- Efectos de Comercio
- Gastos Anticipados
- Sobregiros Contables

### Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

- Corresponden principalmente al pago de las unidades financiadas por operaciones de crédito y leasing, y a las comisiones pagadas por financiamiento.
- También se incluye las cuentas por pagar por vehículos para consignación

Clasificados a su vez en pasivo corriente y no corriente, sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

Los pasivos son inicialmente reconocidos al valor justo del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

Las utilidades o pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados, cuando los pasivos son dados de baja, o amortizados.

## **Instrumentos financieros derivados**

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

## **(h) Inventarios**

Los Inventarios corresponden principalmente a activos 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.

## **(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. Además y de acuerdo a lo estipulado en contratos de emisión de bonos, la sociedad está obligada al cumplimiento de algunas situaciones y covenants financieros.

## **(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 8.

## **(k) Reconocimiento de ingresos**

La política de reconocimiento de ingresos ordinarios aplicada por Forum Servicios Financieros S.A. indica que los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originadas en las actividades principales de la compañía.

Estos ingresos corresponden al devengo de intereses por operaciones de crédito en dinero, a intereses devengados por operaciones de leasing financiero, a 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 gravan, 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 16.

### **(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 provisorios y definitivos, se registran como menor patrimonio neto en el momento de aprobación del órgano competente, que para todos los efectos es la Junta de Accionistas.

### **(n) Patrimonio Neto**

#### **Informaciones a revelar sobre Patrimonio Neto:**

El detalle y movimientos de los fondos de las cuentas del patrimonio neto se demuestran en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y en Nota 14 de Patrimonio.

### Información a revelar sobre Capital Emitido:

Al 31 de marzo de 2010, 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\$
Unica	35.179.886	35.179.886

### 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 NIFF 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 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, se definió una apertura según es analizada la información por la administración, es decir se definió su apertura según sus empresas filiales: Forum Distribuidora S.A. y Ecasa S.A.

#### ▪ Forum Distribuidora S.A.

Tal como **Forum Servicios Financieros S.A** se especializa en el financiamiento automotriz, otorgando créditos y leasing automotriz a personas naturales y empresas para la adquisición de vehículos livianos, pesados y motos; **Forum Distribuidora S.A.**, se especializa en proveer financiamiento de inventarios a concesionarios automotrices de marcas con las que mantiene alianzas estratégicas.

De esta forma el resultado neto de Forum Distribuidora S.A. está conformado sólo por el ingreso por administración de inventario y por los intereses por consignación de las unidades vendidas.

No existe margen o utilidad entre la compra de unidades al importador y la venta de las mismas a los concesionarios.

▪ **Ecasa S.A.**

Ecasa S.A, es una empresa filial de Forum Servicios Financieros S.A cuyo objeto social es la cobranza y administración de créditos de cualquier naturaleza, asesoría en la evaluación de riesgos de crédito y la realización de trámites relacionados con los mismos.

**(p) Transacciones en otras monedas**

Los activos y pasivos en otras monedas, se presentan a los respectivos tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las siguientes paridades:

<b>Moneda</b>	<b>31-03-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-03-2009</b>	<b>01-01-2009</b>
	\$	\$	\$	\$
Dólar Estadounidense	524,46	507,10	583,26	636,45
Euro	709,30	726,82	775,41	898,81
UF	20.998,52	20.942,88	20.959,77	21.451,88

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

**(q) Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas**

Las transacciones y los saldos pendientes con otras entidades del grupo que sean partes vinculadas, se revelarán dentro de los estados financieros de la entidad. Las transacciones intragrupo entre partes vinculadas, así como los saldos pendientes con ellas, se eliminan en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados.

## **(r) Estimación de deudores incobrables**

### Cartera:

La estimación de deudores incobrables para las operaciones de crédito y leasing, se determina de acuerdo a lo descrito en la Nota 5.2 a).

Este método permite reflejar las pérdidas estimadas y representa el riesgo real de la cartera a través de un análisis integral del comportamiento de los clientes.

### 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 y facturas por cobrar Factoring	2%
Cheques protestados Factoring	10%
Cheques en cartera	10%
Cheques protestados	80%

## **NOTA 4. TRANSICION A LAS NIIF**

### **4.1 Base de la transición a las NIIF**

#### **4.1.1 Aplicación de NIIF 1**

Los estados financieros consolidados de Forum Servicios Financieros S.A. por el ejercicio interino terminado el 31 de marzo de 2010 son los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Forum Servicios Financieros S.A ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Empresas Forum SF es el 1 de enero de 2009, para lo cual ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2010 de acuerdo a lo dispuesto por la SVS.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

#### **4.1.2 Exenciones aplicadas por Forum Servicios Financieros S.A.**

##### **(a) Combinaciones de negocios**

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se re-expresen, es decir, NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

Forum Servicios Financieros S.A aplicó la exención antes mencionada para todas las combinaciones de negocios realizadas hasta la fecha de transición, toda vez que la norma permite la no aplicación cuando se trate de combinaciones de negocios entre entidades o negocios bajo control común.

##### **(b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible**

NIIF 1 permite a la fecha de transición la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha. De igual forma permite utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente, dado que este, al momento de la adopción es comparable en el sentido amplio.

## 4.2 Conciliación de PCGA anteriores con las NIIF, Conciliación Patrimonio Neto

a) Conciliación del Patrimonio Neto desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 01 de enero de 2009.

Conciliación al 01 de enero de 2009	Total Patrimonio (M\$)
<b>Patrimonio Neto, PCGA chilenos</b>	<b>58.964.148</b>
Provisión de Cartera	(901.077)
Reverso corrección monetaria PPM	(126.606)
<b>Efecto de transición a las IFRS</b>	<b>(1.027.683)</b>
<b>Patrimonio Neto, IFRS</b>	<b>57.936.465</b>

b) Conciliación del Patrimonio Neto desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2009.

Conciliación al 31 de diciembre de 2009	Total Patrimonio (M\$)
<b>Patrimonio Neto, PCGA chilenos</b>	<b>61.275.560</b>
Provisión de Cartera	(929.752)
Reverso corrección monetaria PPM	(3.298)
<b>Efecto de transición a las IFRS</b>	<b>(933.050)</b>
<b>Patrimonio Neto, IFRS</b>	<b>60.342.510</b>

c) Conciliación del Patrimonio Neto desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de marzo de 2009.

Conciliación al 31 de marzo de 2009	Total Patrimonio (M\$)
<b>Patrimonio Neto, PCGA chilenos</b>	<b>45.742.585</b>
Provisión de Cartera	(1.134.850)
Reverso corrección monetaria PPM	(3.298)
<b>Efecto de transición a las IFRS</b>	<b>(1.138.148)</b>
<b>Patrimonio Neto, IFRS</b>	<b>44.604.437</b>

d) Reconciliación de la Ganancia al 31 de diciembre de 2009 desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera.

Conciliación al 31 de diciembre de 2009	Resultado
<b>Resultado PCGA chilenos</b>	<b>21.754.086</b>
Reverso corrección monetaria PPM	(3.298)
Reverso corrección monetaria propiedad, planta y equipo	8.425
Reverso corrección monetaria Patrimonio	(1.356.175)
Reverso corrección monetaria Inversión Ecasa	110.291
<b>Efecto de transición a las IFRS</b>	<b>(1.240.757)</b>
<b>Resultado IFRS</b>	<b>20.513.329</b>

e) Reconciliación de la Ganancia al 31 de marzo de 2009 desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera.

Conciliación al 31 de marzo de 2009	Resultado
<b>Resultado PCGA chilenos</b>	<b>6.221.112</b>
Reverso corrección monetaria PPM	(3.298)
Reverso corrección monetaria propiedad, planta y equipo	8.256
Reverso corrección monetaria Patrimonio	(1.356.175)
Reverso corrección monetaria Inversión Ecasa	110.291
<b>Efecto de transición a las IFRS</b>	<b>(1.240.926)</b>
<b>Resultado IFRS</b>	<b>4.980.186</b>

f) Conciliación de Estado de flujo de efectivo desde el 01 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009 desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera.

	<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación según PCGA al 31-12-2009</b>	\$	<b>35.110.873</b>
más:	Intereses Pagados	\$	22.908.474
más:	Reversa Corrección Monetaria	\$	934.541
=	<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación según IFRS al 31-12-2009</b>	\$	<b>58.953.888</b>

	<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión según PCGA al 31-12-2009</b>	\$	<b>(1.494.144)</b>
menos:	Reversa Corrección Monetaria	\$	(5.209)
=	<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión según IFRS al 31-12-2009</b>	\$	<b>(1.499.353)</b>

	<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento según PCGA al 31-12-2009</b>	\$	<b>(30.730.469)</b>
menos:	Intereses Pagados	\$	(22.908.474)
menos:	Reversa Corrección Monetaria	\$	(718.922)
=	<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento según IFRS al 31-12-2009</b>	\$	<b>(54.357.865)</b>

	<b>Flujo Neto Positivo ( Negativo) del Periodo, que comprende los Flujos Operacional, de Inversión y Financiamiento según PCGA al 31-12-2009</b>	\$	<b>2.886.260</b>
más:	Efecto Corrección Monetaria según Conciliación de Flujos Operacional, de Inversión y Financiamiento para Conversión IFRS	\$	210.410
=	<b>Flujo Neto Positivo ( Negativo) del Periodo, que comprende los Flujos Operacional, de Inversión y Financiamiento según IFRS al 31-12-2009</b>	\$	<b>3.096.670</b>
más:	Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente según PCGA al 01-01-2009	\$	17.638.304
más:	Efecto Corrección Monetaria según Saldo Inicial Efectivo y Efectivo Equivalente al 01-01-2009	\$	415.231
		\$	<b>18.053.535</b>

=	<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente según IFRS al 31-12-2009 (1) + (2)</b>	\$	<b>21.150.205</b>
---	--	----	-------------------

## NOTA 5. 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, presenta los siguientes cambios en las políticas contables, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):

#### Principales políticas contables que se aplicarán a partir del 1° de enero de 2009

Atendiendo al criterio de mayor relevancia en el negocio de la compañía, se informan las políticas contables que se aplicarán en los siguientes rubros:

- a) Provisión de la Cartera
- b) Operaciones de Securitización
- c) Corrección Monetaria

#### a) Provisión de la 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 cartera.

Respecto del cálculo de provisiones la sociedad en forma permanente evalúa el modelo de provisiones, para que este genere una provisión que **represente el riesgo real** de la cartera de crédito y leasing a la fecha de medición.

La sociedad realiza un análisis de comportamiento histórico individual de los clientes y sus principales criterios son:

- Clasificación de cartera por tipo de producto
- Subdivisión de la cartera por tramos de mora
- Aplicación de matriz de provisiones base
- Clasificación cartera renegociada y normal
- Cálculo provisiones para cartera renegociada
- Subdivisión cartera renegociada por comportamiento mora y % de pago
- Criterio mayor riesgo según tipo de cheques
- Contratos con 100% de provisión
- Matriz final de provisiones

## **b) Operaciones de Securitización**

La sociedad mantiene a la fecha de este informe 2 operaciones de Securitización vigentes, las cuales a la luz del análisis de los contratos, y yendo al fondo de la transacción y no a la forma de la misma, concluye que las operaciones efectuadas corresponden a operaciones de financiamiento.

La sociedad ha seguido las directrices indicadas por la NIC 39 respecto de la baja en cuentas de activos y ha tenido en cuenta entre otras consideraciones que, los excedentes de las operaciones pertenecen al originador de la cartera, y que además el originador administra y controla la cartera.

Del análisis financiero a las securitizaciones, del análisis a las estructuras formales de los patrimonios separados, y considerando el valor contable de los Bonos Subordinados y de las Obligaciones, se establece que existe una sobrecolateralización importante de las carteras vendidas, a través de las diferencias de precios y de las garantías prendarias que colateralizan los créditos Securitizados.

Por lo tanto, es posible inferir que para que los Bonos Principales incurran en pérdidas, el nivel de cartera securitizada que debería caer en incumplimiento, debería ser materialmente significativa, lo cual permite concluir que Forum mantiene los riesgos inherentes a la operación, por lo que estimamos que las securitizaciones efectuadas corresponden a operaciones de financiamiento, y no a operaciones de venta.

En base al análisis realizado, la sociedad a la fecha de transición a IFRS ha revertido todos los efectos generados por las operaciones de Securitización y registrado la misma como una mera operación de financiamiento, esto es:

- Repuso a la cartera, los créditos dados de baja inicialmente (saldo vigente a la fecha).
- Reconoció el pasivo por la deuda con bonistas en conjunto con dar reconocimiento de los fondos obtenidos de la colocación.
- Repuso los costos por comisiones pagadas a Dealers llevadas a resultado a la fecha de las securitizaciones y las ha registrado como parte de la tasa efectiva de los créditos.
- Des-reconoció la inversión en los bonos junior.
- Reconoció de forma devengada las comisiones cobradas por las securitizadoras.
- Registró las provisiones por riesgo de cartera relacionadas con la cartera securitizada.
- Reconoció los ingresos devengados por la cartera securitizada a tasa efectiva de estos créditos.

### **c) Corrección Monetaria**

De acuerdo a lo establecido por NIC 21 Chile no clasifica como una economía hiperinflacionaria esto es, no acumula una inflación de 100% en los tres últimos años, por lo anterior no se aplica bajo NIIF este mecanismo de actualización a menos que la condición antes señalada se cumpla.

Dado lo anterior la sociedad procedió:

- Suspender el mecanismo de corrección monetaria a partir de la fecha de transición a NIIF.
- Mantener como parte del saldo inicial de activos fijos, la corrección monetaria acumulada a la fecha de transición como parte del costo atribuido a la fecha de transición., de acuerdo a lo señalado en el punto 4.1.2 b).
- Para los activos distintos a los señalados en el punto anterior la Sociedad eliminó el saldo de corrección monetaria acumulada en los saldos de balance a la fecha de transición.
- Debido a lo estipulado en el artículo N°10 de la ley 18.046, las sociedades anónimas deberán incorporar al capital pagado la corrección monetaria del mismo al 31 de diciembre de cada año. Debido a la restricción anterior, no aplicará lo establecido en el punto anterior respecto de eliminar el saldo acumulado de corrección monetaria a la fecha de transición.

## NOTA 6. INVENTARIOS (IAS 2)

Según lo descrito en nota 3 h), la composición por rubros al 31 de marzo 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2010 es la siguiente:

Clases de Inventario	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Vehículos recuperados	3.211.656	2.835.439	2.722.578
Provisión vehículos recuperados	(476.389)	(508.475)	(205.761)
Vehículos para consignación	37.302.357	39.245.152	13.250.399
<b>Total</b>	<b>40.037.624</b>	<b>41.572.116</b>	<b>15.767.216</b>

### Política de Medición de Inventarios

Los Inventarios corresponden principalmente a Activos 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. Periódicamente este ítem se ajusta a su valor de mercado, registrando la diferencia en la cuenta Provisión de vehículos recuperados.

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Efectivo en caja	1.573.471	3.023.789	706.234
SalDOS de bancos	769.180	490.252	1.093.221
Depósitos a corto plazo	0	13.000.910	11.654.717
Fondos mutuos	11.278.337	4.635.254	4.599.363
<b>Total</b>	<b>13.620.988</b>	<b>21.150.205</b>	<b>18.053.535</b>

### 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, los depósitos a plazo, los fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo 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.

#### **Explicación de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el balance, con el efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo.**

La Sociedad debe realizar la conciliación entre los saldos presentados en el estado de situación financiera en el rubro Efectivo y Equivalentes de Efectivo y el informado en el estado de flujos de efectivo, si éstos fuesen diferentes. Para los períodos informados estos montos son los mismos en ambos estados financieros, por lo cual no es necesario efectuar dicha conciliación.

### Información a revelar sobre el Efectivo y los Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se componen de los saldos en cajas, bancos e instrumentos financieros para negociación de bajo riesgo.

### Información del Efectivo y Equivalentes del Efectivo por Moneda

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	Tipo de moneda	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Efectivo en caja	Peso	1.571.710	3.021.936	582.864
	Dólar	912	983	122.611
	Euro	849	870	759
Saldos de bancos	Peso	768.777	489.404	1.093.221
	Dólar	403	848	0
Depósitos a corto plazo	Peso	0	13.000.910	11.654.717
Fondos mutuos	Peso	11.278.337	4.635.254	4.599.363
<b>Total</b>		<b>13.620.988</b>	<b>21.150.205</b>	<b>18.053.535</b>

## **NOTA 8. IMPUESTOS DIFERIDOS (IAS 12)**

### **Información a Revelar sobre por Impuestos Diferidos**

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades consolidadas y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del periodo, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos del período.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporales y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales el Grupo pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

La composición del saldo por impuestos diferidos al 31 de marzo del 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Diferencias Temporarias	31-03-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	2.379.259	0	2.138.538	0	1.782.514	0
Provisión de vacaciones	87.069	0	87.102	0	83.851	0
Otras provisiones	316.028	0	297.493	0	243.085	0
Deudores por leasing	0	1.090.620	0	1.046.164	0	1.271.894
Intereses diferidos	127.847	0	122.100	0	150.328	0
Activo fijo tributario	644.615	0	573.681	0	783.821	0
Cuotas vencidas	39.139	0	33.603	0	35.770	0
Seguros	110.955	0	111.639	0	1.081.285	0
Bono subordinado	0	346.713	0	383.865	0	488.099
Gastos diferidos	0	3.408.873	0	3.390.492	0	3.961.630
Bienes recuperados	0	11.680	0	8.564	0	14.082
<b>Totales</b>	<b>3.704.912</b>	<b>4.857.886</b>	<b>3.364.156</b>	<b>4.829.085</b>	<b>4.160.654</b>	<b>5.735.705</b>

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Saldos al	
	31-03-2010	31-03-2009
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	1.999.997	1.460.084
Efecto por activos o pasivos diferidos	(502.419)	(437.374)
<b>Total</b>	<b>1.497.578</b>	<b>1.022.710</b>

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

<b>Conciliación del Gasto por Impuestos</b>	<b>31-03-2010 M\$</b>	<b>31-03-2009 M\$</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>1.517.027</b>	<b>1.020.492</b>
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	497.673	403.095
Efecto Impositivo por Impuestos Diferidos	(502.419)	(437.374)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(14.703)	36.497
<b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total</b>	<b>(19.449)</b>	<b>2.218</b>
<b>Total</b>	<b>1.497.578</b>	<b>1.022.710</b>

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva

<b>Conciliación de la Tasa Impositiva Legal</b>	<b>31-03-2010 %</b>	<b>31-03-2009 %</b>
<b>Tasa Impositiva Legal</b>	<b>17,00</b>	<b>17,00</b>
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	(0,22)	0,04
<b>Total Impositiva Efectiva</b>	<b>16,78</b>	<b>17,04</b>

## NOTA 9. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO (IAS 16)

En este rubro se presenta el inmovilizado material, clasificado en los siguientes ítems:

Equipos: compuesto principalmente por equipo computacional y sus periféricos, fotocopiadoras, teléfonos, fax, etc.

Equipamiento de tecnologías de la información: compuesto en su mayoría por hardware, servidores, discos duros, UPS.

Instalaciones fijas y accesorios: compuesto principalmente por mobiliario y remodelaciones.

Otros: compuesto principalmente por cuadros y pinturas.

Al cierre de cada período la composición por rubros de esta cuenta según lo descrito en nota 3 e), es la siguiente:

<b>Propiedades, Planta y Equipo por Clases</b>	<b>31-03-2010 M\$</b>	<b>31-12-2009 M\$</b>	<b>01-01-2009 M\$</b>
Equipos ( Neto )	26.727	26.302	76.354
Equipamiento de Tecnologías de la Información ( Neto )	15.924	20.741	107.156
Instalaciones Fijas y Accesorios ( Neto )	84.200	112.851	127.765
Vehículos de Motor ( Neto )	213	426	6.959
Otros ( Neto )	37.926	37.926	38.047
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>164.990</b>	<b>198.246</b>	<b>356.281</b>

<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>31-03-2010 M\$</b>	<b>31-12-2009 M\$</b>	<b>01-01-2009 M\$</b>
Equipos ( Bruto )	1.366.145	1.387.694	1.340.403
Equipamiento de Tecnologías de la Información ( Bruto )	597.720	611.839	590.795
Instalaciones Fijas y Accesorios ( Bruto )	1.484.535	1.513.930	1.323.873
Vehículos de Motor ( Bruto )	30.710	30.710	37.970
Otros ( Bruto )	37.926	37.926	38.047
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>3.517.036</b>	<b>3.582.099</b>	<b>3.331.088</b>

<b>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>31-03-2010 M\$</b>	<b>31-12-2009 M\$</b>	<b>01-01-2009 M\$</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, de los Equipos	1.339.418	1.361.392	1.264.049
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	581.796	591.098	483.639
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.400.335	1.401.079	1.196.108
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	30.497	30.284	31.011
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total</b>	<b>3.352.046</b>	<b>3.383.853</b>	<b>2.974.807</b>

## **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:

<b>Descripción</b>	<b>Vida Mínima</b>	<b>Vida Máxima</b>
Vida o Tasa para Equipos	2 años	2 años
Vida o Tasa para Equipamiento de Tecnologías de la Información	2 años	2 años
Vida o Tasa para Instalaciones Fijas y Accesorios	2 años	2 años
Vida o Tasa para Vehículos de Motor	2 años	2 años

## Reconciliación de cambios en Propiedades, Plantas y Equipo, por clases

### 1. Informaciones a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipo

A continuación se presentará un cuadro detallado de los movimientos de las propiedades, plantas y equipo.

#### Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

Movimiento al 31/03/2010		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	9.346	476	971	0	0	10.793
	Gastos por depreciación	(8.921)	(5.293)	(29.622)	(213)	0	(44.049)
	Otros Incrementos (decrementos)	0	0	0	0	0	0
Cambios, total		425	(4.817)	(28.651)	(213)	0	(33.256)
<b>Saldo Final</b>		<b>26.727</b>	<b>15.924</b>	<b>84.200</b>	<b>213</b>	<b>37.926</b>	<b>164.990</b>

Movimiento al 31/12/2009		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		76.354	107.156	127.765	6.959	38.047	356.281
Cambios	Adiciones	23.190	21.043	112.550	0	0	156.783
	Gastos por depreciación	(71.471)	(103.599)	(122.773)	(6.373)	0	(304.216)
	Otros Incrementos (decrementos)	(1.771)	(3.859)	(4.691)	(160)	(121)	(10.602)
Cambios, total		(50.052)	(86.415)	(14.914)	(6.533)	(121)	(158.035)
<b>Saldo Final</b>		<b>26.302</b>	<b>20.741</b>	<b>112.851</b>	<b>426</b>	<b>37.926</b>	<b>198.246</b>

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre 2009, por concepto de gastos por depreciación, se llevaron a resultado del período M\$ 44.049 y M\$ 304.216 respectivamente.

## **NOTA 10. 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 corrientes y 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.

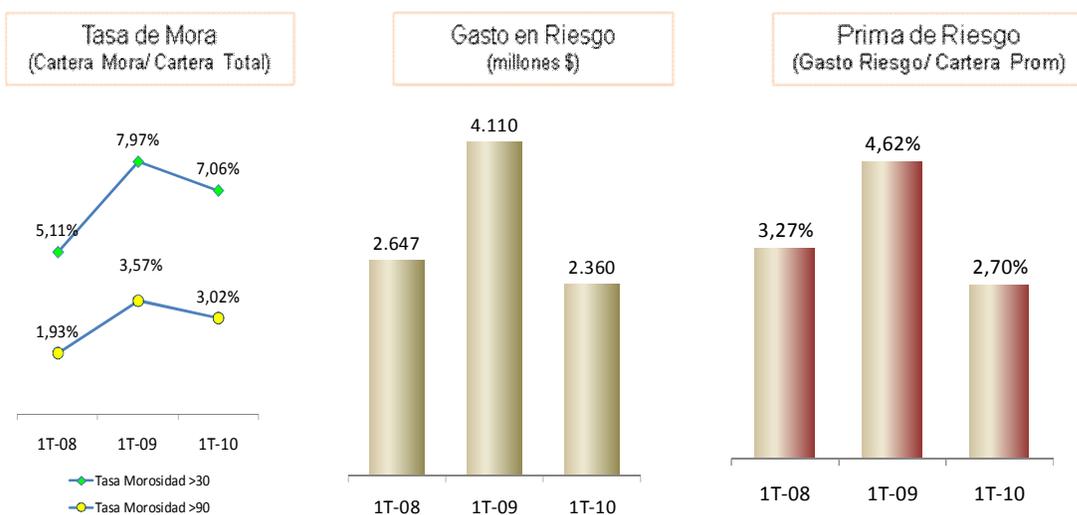
Además bajo este rubro se clasifican otros deudores de explotación tales como; los deudores varios, documentos y facturas por cobrar, con su correspondiente provisión de incobrables, clasificadas según su vencimiento en corrientes y no corrientes.

Respecto del cálculo de provisiones la sociedad en forma permanente evalúa el modelo de provisiones, para que este genere una provisión que represente el riesgo real de la cartera a la fecha de medición.

La calidad crediticia y exposición al riesgo de nuestros deudores comerciales es seguida con regularidad a nivel de contratos, permitiendo esto acciones diferenciadas y más efectivas. Este procedimiento ha permitido un adecuado control y una sistemática caída del riesgo, en las diferentes variables e indicadores que se construyen para su seguimiento. A nivel de resúmenes ejecutivos se proveen distintas estadísticas sobre el particular, destacando entre ellas:

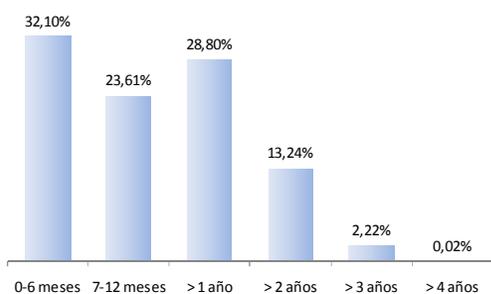
- Seguimiento de tasas de morosidad por tramos de días de atraso, por tipos de créditos, por tipo de vehículos, por nuevos y usados.
- El gastos en riesgo conformado por las provisiones, los castigos y recuperaciones.
- Y el porcentaje del gasto sobre la cartera, prima de riesgo.

Las cifras al cierre de los trimestres de los últimos tres años reflejan la efectividad de las acciones realizadas.



Un análisis más detallado nos permite concluir que el 92,9% de la cartera no presenta mora técnica, y que del 7,1% de cartera morosa la mayor parte se concentra en el tramo menor a 60 días.

Cartera en Mora	
Sin Mora	73,8%
Mora 1-30	19,1%
Mora 31-60	3,1%
Mora 61-90	0,9%
Mora 91-180	1,5%
Mora >180	1,5%



En cuanto a la estructura de la cartera, más del 55% del stock tiene una antigüedad inferior a un año, y el 97% inferior a tres años.

El cruce de ambos conceptos constata que más del 91% de la cartera no tiene mora mayor a 30 días y es menor a tres años. Del mismo modo, se aprecia que menos 1% de la cartera con antigüedad superior a 2 años tiene mora superior a 90 días (deteriorada).

En relación con aquellos activos que estarían en mora o que se habrían deteriorado, si no fuera porque sus condiciones han sido renegociadas, podemos señalar que al cierre de marzo solo el 5,6% del stock de la cartera están en esta situación.

	CONTRATOS		STOCK CARTERA	
	Nº	%	M\$	%
Renegociados	5.792	6,9%	19.788.427	5,6%
Cartera Total	83.568	100,0%	355.745.818	100,0%

### **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 se compone en lo siguiente:

<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente</b>	<b>Corriente</b>		
	<b>31-03-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>01-01-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Colocaciones contratos crédito a corto plazo	232.108.494	227.895.957	230.262.309
Intereses diferidos contratos crédito	(58.889.869)	(58.940.294)	(62.843.320)
Provisión sobre contratos crédito	(7.003.496)	(6.335.001)	(4.477.608)
Colocaciones contratos leasing a corto plazo	3.930.004	3.860.211	4.544.277
Intereses diferidos contratos leasing	(523.799)	(497.948)	(626.265)
Provisión sobre contratos leasing	(120.117)	(119.051)	(83.012)
Facturas por cobrar	4.111.815	3.152.752	2.537.436
Documentos por cobrar	2.788.781	2.746.810	3.344.285
Provisión documentos por cobrar	(484.066)	(382.820)	(645.254)
Deudores varios	2.129.799	2.409.615	1.081.796
Provisión deudores varios	(14.186)	(14.488)	(26.795)
<b>Total</b>	<b>178.033.360</b>	<b>173.775.743</b>	<b>173.067.849</b>

### **Derechos por cobrar no corrientes:**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 se compone en lo siguiente:

<b>Derechos por cobrar no corrientes</b>	<b>No Corriente</b>		
	<b>31-03-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>01-01-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	225.147.339	222.202.299	242.753.637
Colocaciones contratos crédito a más de 3 años	19.953.510	21.179.723	26.595.505
Intereses diferidos contratos crédito	(43.598.365)	(44.521.908)	(52.626.094)
Provisión sobre contratos crédito	(7.954.384)	(5.999.370)	(5.867.991)
Colocaciones contratos leasing 1 a 3 años	2.438.233	2.245.894	2.929.875
Colocaciones contratos leasing a más de 3 años	34.755	47.802	7.172
Intereses diferidos contratos leasing	(235.766)	(220.286)	(257.881)
Provisión sobre contratos leasing	(78.894)	(62.756)	(56.764)
<b>Total</b>	<b>195.706.428</b>	<b>194.871.398</b>	<b>213.477.459</b>

### **Otros activos financieros corriente:**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2010 se compone en lo siguiente:

<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>Corriente</b>		
	<b>31-03-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>01-01-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pactos	2.864.298	3.488.887	11.464.419
<b>Total</b>	<b>2.864.298</b>	<b>3.488.887</b>	<b>11.464.419</b>

**Otros activos financieros no corriente**

• **Derivados de inversión**

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

Tipo de derivado	Tipo de contrato	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 M\$	Realizado 31-03-2010 M\$	No Realizado 31-03-2010 M\$
S	CI	20.472.270	IV - 2010	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros pasivos no corrientes	1.462.781	(1.462.781)	0
S	CI	20.541.210	II - 2013	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	1.631.814	1.631.814	0
<b>Totales</b>											<b>169.033</b>	<b>0</b>

## **NOTA 11. PASIVOS FINANCIEROS**

Los pasivos financieros mantenidos al cierre de cada periodo, 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
  - Derivados de inversión
2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
3. Pasivos no corrientes

### **Política de pasivos financieros**

Los pasivos financieros corrientes y no corrientes se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor en la colocación descontado todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a tasa efectiva.

### **Otros pasivos financieros**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 se compone en lo siguiente:

Otros pasivos financieros	Corriente			No Corriente		
	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009
Préstamos Bancarios	110.829.171	84.621.819	88.763.243	60.085.795	74.815.795	39.190.500
Obligaciones con el Público (Bonos)	33.140.195	32.819.203	53.838.817	90.751.020	93.447.880	125.195.358
Efectos de Comercio	0	11.800.000	5.000.000	24.420.000	0	0
Derivados	0	0	0	0	938.188	679.608
Gastos anticipados (1)	(612.188)	(749.240)	(1.292.409)	(2.811.965)	(723.583)	(1.342.562)
Sobregiros bancarios	3.850.844	4.366.563	131.911	0	0	0
<b>Totales</b>	<b>147.208.022</b>	<b>132.858.345</b>	<b>146.441.562</b>	<b>172.444.850</b>	<b>168.478.280</b>	<b>163.722.904</b>

(1) Se incluyen en este ítem el impuesto timbre, comisiones e intereses diferidos en la colocación de préstamos bancarios, bonos y de efectos de comercio.

- **Préstamos Bancarios:**

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 se compone en lo siguiente:

31-03-2010			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	304.142	9.200.000	<b>9.504.142</b>	8.097.000	0	<b>8.097.000</b>	5,09%	5,09%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	3.449.921	0	<b>3.449.922</b>	0	0	<b>0</b>	8,64%	8,64%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	7.310.947	24.193.335	<b>31.504.282</b>	29.426.000	0	<b>29.426.000</b>	5,08%	5,08%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	4.031.682	3.452.000	<b>7.483.682</b>	5.200.000	0	<b>5.200.000</b>	5,00%	5,00%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	2.243.834	6.791.000	<b>9.034.834</b>	0	0	<b>0</b>	2,49%	2,49%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	14.890.961	4.627.000	<b>19.517.961</b>	2.825.000	0	<b>2.825.000</b>	2,95%	2,95%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	10.156.313	9.390.500	<b>19.546.813</b>	13.387.795	0	<b>13.387.795</b>	6,42%	6,42%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	2.648.536	8.139.000	<b>10.787.535</b>	1.150.000	0	<b>1.150.000</b>	5,57%	5,57%	Semestral
<b>Totales</b>			<b>45.036.336</b>	<b>65.792.835</b>	<b>110.829.171</b>	<b>60.085.795</b>	<b>0</b>	<b>60.085.795</b>			

**Monto Capital adeudado:**

Corriente: 107.758.500

No corriente: 60.085.795

- **Préstamos Bancarios (continuación)**

31-12-2009			Vencimiento					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\$				Total No Corriente M\$
Préstamo Bancario	97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	0	84.102	<b>84.102</b>	17.297.000	0	<b>17.297.000</b>	5,09%	5,09%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	0	2.031.758	<b>2.031.758</b>	0	0	<b>0</b>	8,64%	8,64%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	3.862.965	22.987.254	<b>26.850.219</b>	29.626.000	0	<b>29.626.000</b>	5,96%	5,96%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	4.723.202	928.159	<b>5.651.361</b>	5.300.000	0	<b>5.300.000</b>	6,24%	6,24%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	3.278.110	800.670	<b>4.078.780</b>	0	0	<b>0</b>	5,80%	5,80%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	15.410.326	5.069.245	<b>20.479.571</b>	2.825.000	0	<b>2.825.000</b>	4,26%	4,26%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	0	14.641.095	<b>14.641.095</b>	18.617.795	0	<b>18.617.795</b>	7,07%	7,07%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	0	10.804.933	<b>10.804.933</b>	1.150.000	0	<b>1.150.000</b>	6,30%	6,30%	Semestral
<b>Totales</b>			<b>27.274.603</b>	<b>57.347.216</b>	<b>84.621.819</b>	<b>74.815.795</b>	<b>0</b>	<b>74.815.795</b>			

**Monto Capital adeudado:**

Corriente: 81.220.500

No corriente: 74.815.795

- **Préstamos Bancarios (continuación)**

01-01--2009			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	6.953.522	0	<b>6.953.522</b>	0	0	<b>0</b>	8,02%	8,02%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	449.283	90.392	<b>539.675</b>	1.785.000	0	<b>1.785.000</b>	8,64%	8,64%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	15.891.419	15.534.749	<b>31.426.168</b>	11.684.000	0	<b>11.684.000</b>	9,25%	9,25%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	7.801.650	1.802.879	<b>9.604.529</b>	1.600.000	0	<b>1.600.000</b>	9,03%	9,03%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	2.012.236	4.413.658	<b>6.425.894</b>	0	0	<b>0</b>	8,62%	8,62%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	5.717.271	14.099.813	<b>19.817.084</b>	3.927.000	0	<b>3.927.000</b>	8,88%	8,88%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	0	1.690.769	<b>1.690.769</b>	13.505.500	0	<b>13.505.500</b>	8,77%	8,77%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	1.246.488	6.421.494	<b>7.667.982</b>	6.689.000	0	<b>6.689.000</b>	7,92%	7,92%	Semestral
Préstamo Bancario	97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	0	4.637.620	<b>4.637.620</b>	0	0	<b>0</b>	7,59%	7,59%	Semestral
<b>Totales</b>			<b>40.071.869</b>	<b>48.691.374</b>	<b>88.763.243</b>	<b>39.190.500</b>	<b>0</b>	<b>39.190.500</b>			

**Monto Capital adeudado:**

Corriente: 82.346.687

No corriente: 39.190.500

- **Información Adicional sobre Préstamos bancarios**

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

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

31-03-2010			Vencimiento					Total No Corriente M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización
Clase de Pasivo	Rut	Acreedor	Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente M\$	1 a 3 años	3 a 5 años				
			M\$	M\$		M\$	M\$				
Préstamo Bancario	97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	304.142	9.613.663	<b>9.917.805</b>	8.910.479	0	<b>8.910.479</b>	5,09%	5,09%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	3.453.977	0	<b>3.453.977</b>	0	0	<b>0</b>	8,64%	8,64%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	7.418.165	24.888.716	<b>32.306.881</b>	32.540.349	0	<b>32.540.349</b>	5,08%	5,08%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	4.046.111	3.601.134	<b>7.647.245</b>	5.554.382	0	<b>5.554.382</b>	5,00%	5,00%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	2.255.031	6.923.585	<b>9.178.616</b>	0	0	<b>0</b>	2,49%	2,49%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	14.898.447	4.745.551	<b>19.643.998</b>	2.995.484	0	<b>2.995.484</b>	2,95%	2,95%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	10.317.899	9.808.032	<b>20.125.931</b>	14.203.391	0	<b>14.203.391</b>	6,42%	6,42%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	2.676.439	8.360.845	<b>11.037.284</b>	1.215.818	0	<b>1.215.818</b>	5,57%	5,57%	Semestral
<b>Totales</b>			<b>45.370.211</b>	<b>67.941.526</b>	<b>113.311.737</b>	<b>65.419.903</b>	<b>0</b>	<b>65.419.903</b>			

**Monto Capital adeudado:**

Corriente: 107.758.500

No corriente: 60.085.795

- **Información Adicional sobre Préstamos bancarios (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2009, se compone en lo siguiente:

31-12-2009			Vencimiento					Total No Corriente M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización
Clase de Pasivo	Rut	Acreedor	Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente M\$	1 a 3 años	3 a 5 años				
			M\$	M\$			M\$	M\$			
Préstamo Bancario	97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	0	84.102	<b>84.102</b>	18.744.181	0	<b>18.744.181</b>	5,09%	5,09%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	0	2.073.313	<b>2.073.313</b>	0	0	<b>0</b>	8,64%	8,64%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	3.888.482	23.718.823	<b>27.607.305</b>	33.062.311	0	<b>33.062.311</b>	5,96%	5,96%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	4.751.433	952.889	<b>5.704.322</b>	5.726.751	0	<b>5.726.751</b>	6,24%	6,24%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	3.308.973	812.594	<b>4.121.567</b>	0	0	<b>0</b>	5,80%	5,80%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	15.444.763	5.263.351	<b>20.708.114</b>	3.029.640	0	<b>3.029.640</b>	4,26%	4,26%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	0	15.052.430	<b>15.052.430</b>	20.028.738	0	<b>20.028.738</b>	7,07%	7,07%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	0	11.223.064	<b>11.223.064</b>	1.227.548	0	<b>1.227.548</b>	6,30%	6,30%	Semestral
<b>Totales</b>			<b>27.393.651</b>	<b>59.180.566</b>	<b>86.574.217</b>	<b>81.819.169</b>	<b>0</b>	<b>81.819.169</b>			

**Monto Capital adeudado:**

Corriente: 81.220.500

No corriente: 74.815.795

- **Obligaciones con el público**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 se compone en lo siguiente:

**Corriente:**

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par			Colocación en Chile o en el extranjero		
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-03-2010				31-12-2009	01-01-2009
									90 días	90 días a 1 año	Total			
<b>Bonos corriente</b>														
324 Del 14.03.2005	D	0	\$	6,00	6,09	01/03/2010	180 Días	180 Días	0	0	<b>0</b>	747.270	1.445.267	Nacional
423 Del 15.07.2005	E	3.505.000	\$	6,20	6,34	01/08/2011	180 Días	180 Días	51.441	3.505.000	<b>3.556.441</b>	3.681.818	3.770.228	Nacional
461 Del 11.07.2006	F	2.000.000	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	228.867	2.000.000	<b>2.228.867</b>	2.541.125	2.608.764	Nacional
461 Del 11.01.2007	G	0	\$	6,40	6,21	15/12/2009	180 Días	180 Días	0	0	<b>0</b>	0	20.055.089	Nacional
498 Del 11.05.2007	H	20.000.000	\$	6,24	6,35	30/05/2010	180 Días	180 Días	20.395.262	0	<b>20.395.262</b>	20.101.265	101.265	Nacional
498 Del 07.04.2007	I	5.000.000	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	638.442	5.000.000	<b>5.638.442</b>	5.310.101	310.101	Nacional
513 Del 15.11.2007	J	0	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	517.070	0	<b>517.070</b>	174.891	174.891	Nacional
513 Del 15.12.2007	L	0	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	400.797	0	<b>400.797</b>	60.498	60.498	Nacional
513 Del 01.02.2008	M	0	\$	7,10	7,38	01/08/2009	180 Días	180 Días	0	0	<b>0</b>	0	25.103.281	Nacional
535 Del 01.07.2008	O	0	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	403.316	0	<b>403.316</b>	202.235	209.433	Nacional
<b>Total Corriente</b>									<b>22.635.195</b>	<b>10.505.000</b>	<b>33.140.195</b>	<b>32.819.203</b>	<b>53.838.817</b>	

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

**No corriente:**

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par					Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-03-2010			31-12-2009	01-01-2009	
									1 a 2 años	2 a 3 años	Total			
<b>Bonos No corriente</b>														
324 Del 14.03.2005	D	0	\$	6,00	6,09	01/03/2010	180 Días	180 Días	0	0	0	0	732.788	Nacional
423 Del 15.07.2005	E	1.752.500	\$	6,20	6,34	01/08/2011	180 Días	180 Días	1.752.500	0	1.752.500	3.505.000	7.010.000	Nacional
461 Del 11.07.2006	F	13.000.000	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	7.000.000	6.000.000	13.000.000	14.000.000	16.000.000	Nacional
498 Del 11.05.2007	H	0	\$	6,24	6,35	30/05/2010	180 Días	180 Días	0	0	0	0	20.000.000	Nacional
498 Del 07.04.2007	I	15.000.000	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	10.000.000	5.000.000	15.000.000	15.000.000	20.000.000	Nacional
513 Del 15.11.2007	J	20.000.000	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	10.000.000	10.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	Nacional
513 Del 15.12.2007	L	20.000.000	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	10.000.000	10.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	Nacional
535 Del 01.07.2008	O	1.000.000	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	0	20.998.520	20.998.520	20.942.880	21.452.570	Nacional
<b>Total No Corriente</b>									<b>38.752.500</b>	<b>51.998.520</b>	<b>90.751.020</b>	<b>93.447.880</b>	<b>125.195.358</b>	

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

Bajo concepto se presentan bonos de las siguientes características:

**1) Serie D**

Con fecha 14 de marzo de 2005, la Sociedad realizó una emisión de bonos serie D, la cual corresponde a la segunda emisión con cargo a la línea de bonos inscrita en la Superintendencia de Valores, bajo el Nro. 324 del 6 de febrero de 2003, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 6.450.000 divididos en 129 títulos de M\$ 50.000. Los bonos se amortizan en cinco años sin período de gracia y son pagaderos en diez cuotas sucesivas semestrales a partir del 1 de septiembre del 2005, con una tasa de interés del 6% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 1 de marzo y 1 de septiembre de cada año. Esta emisión está garantizada en un 100% por pagarés de crédito.

**2) 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.

**3) 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.

**4) Serie G**

Con fecha 11 de enero de 2007, la Sociedad realizó una emisión de bonos serie G, la cual corresponde a la segunda emisión con cargo a la línea de bonos inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el Nro. 461 del 11 de julio de 2006, 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 tres años sin período de gracia y son pagaderos en seis cuotas sucesivas semestrales a partir del 15 de junio del 2007, con una tasa de interés del 6,4% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año. Esta emisión está garantizada en un 100% por pagarés de crédito.

### **5) Serie H**

Con fecha 11 de mayo de 2007, la Sociedad inscribió en el Registro de Valores y Seguros, bajo el Nro. 498, una emisión de bonos no reajustables al portador serie H, 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 tres años sin período de gracia y son pagaderos en seis cuotas sucesivas semestrales a partir del 30 de noviembre del 2007, con una tasa de interés del 6,24% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 30 de mayo y 30 de noviembre de cada año.

### **6) 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.

### **7) 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.

### **8) 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.

## **9) Serie M**

Con fecha 1 de febrero de 2008, la Sociedad realizó una emisión de bonos serie M, la cual corresponde a la tercera 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\$ 24.400.000 divididos en 2.440 títulos de \$10.000.000. Los bonos se amortizan en 1,5 años sin período de gracia y son pagaderos en tres cuotas sucesivas semestrales a partir del 1 de agosto de 2008, con una tasa de interés del 7,1% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 1 de febrero y 1 de agosto de cada año.

## **10) 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.

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

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

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre 2009, se compone en lo siguiente:

**Corriente:**

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-03-2010			31-12-2009	
									90 días	90 días a 1 año	Total	Total	
<b>Bonos corriente</b>													
324 Del 14.03.2005	D	0	\$	6,00	6,09	01/03/2010	180 Días	180 Días	0	0	0	754.451	Nacional
423 Del 15.07.2005	E	3.505.000	\$	6,20	6,34	01/08/2011	180 Días	180 Días	51.441	3.684.748	3.736.189	3.860.962	Nacional
461 Del 11.07.2006	F	2.000.000	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	228.867	2.264.061	2.492.928	2.823.294	Nacional
461 Del 11.01.2007	G	0	\$	6,40	6,21	15/12/2009	180 Días	180 Días	0	0	0	0	Nacional
498 Del 11.05.2007	H	20.000.000	\$	6,24	6,35	30/05/2010	180 Días	180 Días	20.591.260	0	20.591.260	20.591.259	Nacional
498 Del 07.04.2007	I	5.000.000	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	638.442	5.421.372	6.059.814	5.813.559	Nacional
513 Del 15.11.2007	J	0	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	517.070	0	517.070	174.891	Nacional
513 Del 15.12.2007	L	0	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	400.797	0	400.797	60.498	Nacional
513 Del 01.02.2008	M	0	\$	7,10	7,38	01/08/2009	180 Días	180 Días	0	0	0	0	Nacional
535 Del 01.07.2008	O	0	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	403.316	0	403.316	202.235	Nacional
<b>Total Corriente</b>									<b>22.831.193</b>	<b>11.370.181</b>	<b>34.201.374</b>	<b>34.281.149</b>	

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

**No corriente:**

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-03-2010			31-12-2009	
									1 a 2 años	2 a 3 años	Total	Total	
<b>Bonos No corriente</b>													
423 Del 15.07.2005	E	1.752.500	\$	6,20	6,34	01/08/2011	180 Días	180 Días	1.842.374	0	<b>1.842.374</b>	<b>3.684.144</b>	Nacional
461 Del 11.07.2006	F	13.000.000	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	7.924.212	6.792.182	<b>14.716.394</b>	<b>15.975.182</b>	Nacional
498 Del 07.04.2007	I	15.000.000	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	10.842.745	5.421.372	<b>16.264.117</b>	<b>16.510.374</b>	Nacional
513 Del 15.11.2007	J	20.000.000	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	11.289.825	11.289.825	<b>22.579.650</b>	<b>22.921.829</b>	Nacional
513 Del 15.12.2007	L	20.000.000	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	11.347.962	11.347.961	<b>22.695.923</b>	<b>23.036.222</b>	Nacional
535 Del 01.07.2008	O	1.000.000	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	0	23.434.015	<b>23.434.015</b>	<b>23.571.934</b>	Nacional
<b>Total No Corriente</b>									<b>43.247.118</b>	<b>58.285.355</b>	<b>101.532.473</b>	<b>105.699.685</b>	

- **Efectos de Comercio**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 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
								31-03-2010		31-12-2009	01-01-2009	
								Corriente	No corriente (vencimiento a 2 años)	Corriente	Corriente	
Primera emisión L.27	1	Pesos	4.700.824	01-03-2009	Al vencimiento	7,32%	7,32%	0	0	0	5.000.000	Nacional
Segunda emisión L.27	2	Pesos	4.667.006	26-01-2010	Al vencimiento	7,08%	7,08%	0	0	5.000.000	0	Nacional
Tercera emisión L.27	3	Pesos	4.757.555	24-02-2010	Al vencimiento	5,04%	5,04%	0	0	5.000.000	0	Nacional
Cuarta emisión L.27	4	Pesos	1.724.667	24-03-2010	Al vencimiento	4,32%	4,32%	0	0	1.800.000	0	Nacional
Sexta emisión L.27	6	Pesos	12.685.674	07-03-2012	Al vencimiento	5,23%	5,23%	0	14.000.000	0	0	Nacional
Primera emisión L.77	1	Pesos	3.805.907	16-01-2012	Al vencimiento	4,79%	4,79%	0	4.170.000	0	0	Nacional
Segunda emisión L.77	2	Pesos	5.689.563	30-01-2012	Al vencimiento	5,12%	5,12%	0	6.250.000	0	0	Nacional
<b>Totales</b>								<b>0</b>	<b>24.420.000</b>	<b>11.800.000</b>	<b>5.000.000</b>	

- 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 25 de marzo de 2012.

- **Derivados de Inversión**

Bajo este concepto, según lo descrito en nota 3 g), al 31 de diciembre de 2009 y se compone en lo siguiente:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	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 M\$	Realizado 31-12-2009 M\$	No Realizado 31-12-2009 M\$
S	CI	20.472.270	IV - 2010	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros pasivos no corrientes	1.384.818	(1.384.818)	0
S	CI	20.541.210	II - 2013	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	446.630	446.630	0
<b>Totales</b>											<b>(938.188)</b>	<b>0</b>

- **Derivados de Inversión (continuación)**

Bajo este concepto, según lo descrito en nota 3 g), al 01 de enero de 2009 y se compone en lo siguiente:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	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 M\$	Realizado 31-12-2009 M\$	No Realizado 31-12-2009 M\$
S	CI	20.472.270	IV - 2010	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros pasivos no corrientes	470.318	(470.318)	0
S	CI	20.541.210	II - 2013	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	209.290	(209.290)	0
<b>Totales</b>											<b>(679.608)</b>	<b>0</b>

### **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 se compone en lo siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Saldos al		
	Corriente		
	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Contratos a pagar comerciales	14.060.640	15.919.398	12.682.491
Seguros por pagar	2.076.137	1.511.728	2.784.686
Obligación bono principal	903.454	810.238	8.516.235
Gastos operacionales por pagar	830.724	786.410	525.849
Facturas por pagar	3.088.995	5.564.698	1.519.143
Retenciones	937.682	779.676	878.354
<b>Total</b>	<b>21.897.632</b>	<b>25.372.148</b>	<b>26.906.758</b>

### **Pasivos no corrientes**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 se compone en lo siguiente:

Pasivos No Corrientes	Saldos al		
	No Corriente		
	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Seguros por pagar	100.435	186.681	3.322.558
Gastos operacionales por pagar	936.774	886.803	696.988
Otros pasivos menores	43.000	43.000	41.000
<b>Total</b>	<b>1.080.209</b>	<b>1.116.484</b>	<b>4.060.546</b>

## **NOTA 12. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS (IAS 24)**

### **Información a revelar sobre partes relacionadas**

Las transacciones y los saldos pendientes con otras entidades del grupo que sean partes vinculadas, se revelarán dentro de los estados financieros de la entidad. Las transacciones intragrupo entre partes vinculadas, así como los saldos pendientes con ellas, se eliminarán en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados del grupo.

### **Relaciones entre controladoras y entidad**

- Kia Chile S.A. (Accionista común)
- Indumotora Automotriz S.A. (Accionista común)
- Comercializadora Indumotora S.A. (Accionista común)
- Inversiones Puhue S.A. (Accionista)
- BBVA Financiamiento Automotriz S.A. (Accionista mayoritario)
- Rentaequipos Comercial S.A. (Accionista)
- Inversiones Licay S.A. (Accionista)
- Inmobiliaria Pacifico Sur S.A. (Accionista común)
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile (Accionistas Indirectos)
- BBVA Servicios Corporativos Ltda. (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 Gerencia**

Personal clave de la dirección son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente.

<b>Remuneraciones recibidas por el Personal Clave de la Gerencia</b>	<b>31-03-2010 M\$</b>	<b>31-03-2009 M\$</b>
Salarios	338.845	293.711
<b>Total</b>	<b>338.845</b>	<b>293.711</b>

El número de personas que constituyen personal clave asciende a 23 personas al 31 de marzo de 2010 y de 20 personas al 31 de marzo de 2009.

### **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 Directores**

Forum Servicios Financieros S.A, voluntariamente ha constituido un Comité de Directores o 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.

Al 31 de marzo de 2010 las cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionada de la Sociedad no se han garantizado y no existen provisiones por deudas de dudoso cobro.

### Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente

Rut	Sociedad	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al		
					31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	1 año	Accionistas Indirectos	Pesos	15.633.683	20.234.901	17.128.495
93.297.000-7	Indumotora Automotriz S.A.	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	5.325.014	6.847.431	3.060.338
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	17.172.367	17.819.898	4.857.301
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	124.676	301.927	13.169
	<b>TOTALES</b>				<b>38.255.740</b>	<b>45.204.157</b>	<b>25.059.303</b>

### Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente

Rut	Sociedad	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al		
					31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	2 años	Accionistas Indirectos	Pesos	3.095.000	0	3.095.000
	<b>TOTALES</b>				<b>3.095.000</b>	<b>0</b>	<b>3.095.000</b>

## Transacciones con entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Saldo al	
				31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	Accionistas Indirectos	Intereses y gastos pagados	310.954	933
76.545.870-6	BBVA Servicios Corporativos Ltda..	Accionistas Indirectos	Servicios prestados	210.000	0
93.297.000-7	Indumotora Automotriz S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	19.736	62.321
93.297.000-7	Indumotora Automotriz S.A.	Accionistas Comunes	Servicios prestados	5.742	24.284
93.297.000-7	Indumotora Automotriz S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	11.677.555	27.674.398
93.297.000-7	Indumotora Automotriz S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	13.671	52.044
93.217.000-0	Distribuidora Automotriz S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	7.704	43.884
96.997.470-3	Inmobiliaria Pacifico Sur S.A.	Accionistas Comunes	Arriendos pagados	49.764	179.522
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	35.828.440	104.317.624
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	65.838	243.895
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	10.720	24.434
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	10.479.846	28.710.083

### 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 0,29%.

### NOTA 13. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES (IAS 37)

#### Provisiones:

Las provisiones se reconocen cuando la sociedad tiene la obligación presente, como resultado de un hecho pasado, cuya liquidación deba desprender recursos en un futuro y sea probable medir con fiabilidad.

El detalle de los conceptos y montos provisionados son los siguientes:

Otras Provisiones a corto plazo	Saldos al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Provisión gastos de administración	1.272.496	1.511.066	1.547.673
Provisión vacaciones del personal	508.708	512.364	493.243
Otras provisiones	307.995	494.214	526.842
<b>Total</b>	<b>2.089.199</b>	<b>2.517.644</b>	<b>2.567.758</b>

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 que se presentan deducidas de los rubros Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y Derechos por cobrar no corrientes:

	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a corriente	120.117	119.051	83.012
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a no corriente	78.894	62.756	56.764
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a corriente	7.003.496	6.335.001	4.477.608
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a no corriente	7.954.384	5.999.370	5867.991
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Documentos por cobrar y deudores varios corriente	484.066	382.820	645.254

### **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 D, E, F, G, H, I, J, L, M y O (descritos en Nota 11), 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 inferior a 9 veces el Patrimonio para el bono D e inferior a 10 veces el Patrimonio para los bonos E, F, G, H, I, J, L, M y O.
- 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 solo mantiene juicios con clientes morosos, provenientes exclusivamente de la operación del negocio, que de acuerdo a los asesores legales, no requiere realizar provisiones adicionales a las ya reveladas.

El detalle de las garantías al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009
Bonos D	Forum Servicios Financieros S.A.	Cliente	Endoso	Pagare	0	0	747.270	2.178.055
Bonos E	Forum Servicios Financieros S.A.	Cliente	Endoso	Pagare	6.936.670	5.308.941	7.186.818	10.780.228
Bonos F	Forum Servicios Financieros S.A.	Cliente	Endoso	Pagare	16.807.423	15.228.867	16.541.125	18.608.764
Bonos G	Forum Servicios Financieros S.A.	Cliente	Endoso	Pagare	0	0	0	20.055.089

## NOTA 14. PATRIMONIO

### 1. Capital y número de Acciones

Al 31 de marzo de 2010, 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	Unica

Capital:

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
	M\$	M\$
Unica	35.179.886	35.179.886

### 2. Cambios en el Patrimonio

a) El capital de **Forum Servicios Financieros S.A.** al 31 de marzo de 2010 asciende a M\$ 35.179.886, dividido en 4.412 acciones según el siguiente detalle:

Accionistas	Acciones		Porcentaje	
	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010	31-12-2009
	Nro.	Nro.	%	%
Inversiones Licay S.A	373	373	8,45	8,45
Inversiones Puhue S.A	708	708	16,05	16,05
Rentaequipos Comercial S.A.	1.081	1.081	24,50	24,50
BBVA Financiamiento Automotriz S.A.	2.250	2.250	51,00	51,00
<b>Total</b>	<b>4.412</b>	<b>4.412</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 16 de marzo de 2010, se acordó el reparto de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades de años anteriores de \$4.743.863 por acción, equivalente a M\$ 20.929.923 (histórico).

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

	<b>M\$</b>
<b>Al 01 de enero de 2010</b>	<b>20.481.525</b>
Resultado del periodo	7.167.727
Dividendos	<u>(20.929.923)</u>
<b>Saldo al 31 de marzo de 2010</b>	<b>6.719.329</b>

### 3. Participaciones no controladoras

a) El capital de **Forum Distribuidora S.A.** al 31 de marzo de 2010 asciende a M\$ 3.626.047, dividido en 1.058 acciones según el siguiente detalle:

Accionistas	Acciones		Porcentaje	
	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010	31-12-2009
	Nro.	Nro.	%	%
Inversiones Licay S.A	259	259	24,5	24,5
Rentaequipos Comercial S.A.	259	259	24,5	24,5
BBVA Financiamiento Automotriz S.A.	540	540	51,0	51,0
<b>Total</b>	<b>1.058</b>	<b>1.058</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 16 de marzo de 2010, se acordó el reparto de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades de años anteriores de \$392.421 por acción, equivalente a M\$ 415.181 (histórico).

b) El movimiento del patrimonio al 31 de marzo de 2010 es el siguiente:

	<b>M\$</b>
Capital suscrito y pagado	3.626.047
Utilidades Acumuladas	1.055.052
<b>Al 01 de enero de 2010</b>	<b>4.681.099</b>
Resultado del periodo	258.383
Dividendos	<u>(415.181)</u>
<b>Saldo al 31 de marzo de 2010</b>	<b>4.524.301</b>

## NOTA 15. GANANCIAS POR ACCIÓN (IAS 33)

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

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

Ganancias básicas por acción	31-03-2010	31-03-2009
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	7.167.727	4.899.366

	31-03-2010	31-03-2009
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	4.412	4.412

	31-03-2010	31-03-2009
Ganancias básica por acción	1.624.598,16	1.110.463,74

## NOTA 16. CLASES DE INGRESOS ORDINARIOS (IAS 18) Y COSTO DE VENTAS

Al 31 de marzo de 2010 y de 2009, los saldos por este concepto, tanto para Forum Servicios Financieros S.A, Forum Distribuidora S.A. y Ecasa S.A., son los siguientes:

Conceptos	31-03-2010	31-03-2009
	M\$	M\$
Ingresos percibidos y devengados por colocaciones	17.138.294	17.929.246
Costos pagados y devengados por colocaciones	(3.467.698)	(6.100.474)
<b>Ganancia Bruta Servicios Financieros</b>	<b>13.670.596</b>	<b>11.828.772</b>

Conceptos	31-03-2010	31-03-2009
	M\$	M\$
Ingresos por Venta de vehículos e Intereses por activos en consignación	66.428.877	21.922.487
Costos por Venta de vehículos en consignación	(66.056.683)	(21.748.917)
<b>Ganancia Bruta Distribuidora</b>	<b>372.194</b>	<b>173.570</b>

Conceptos	31-03-2010	31-03-2009
	M\$	M\$
Ingresos por Administración de créditos y cobranza	1.184.373	1.168.458
Costos por Administración de créditos y cobranza	(265.514)	(215.053)
<b>Ganancia Bruta Ecasa</b>	<b>918.859</b>	<b>953.405</b>

	31-03-2010	31-03-2009
<b>Total Ganancia Bruta</b>	<b>14.961.649</b>	<b>12.955.747</b>

## **Política de reconocimiento de ingresos ordinarios**

- **Reconocimiento de ingresos por intereses**

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

- **Reconocimiento por ventas de bienes**

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

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

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

Estos corresponden a ingresos por gastos que genera la Cobranza Extrajudicial de créditos impagos, de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 19.659 de 27/12/99. También se incluye, los ingresos por la asesoría en la tramitación y constitución de garantías.

## NOTA 17. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (IAS 38)

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles, según lo descrito en nota 3 f), al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Intangibles	Saldos al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Software (Valor Bruto)	760.556	750.819	726.046
Software (Amortización Acum.)	725.499	719.875	696.895
Software (Valor Neto)	35.057	30.944	29.151

Intangibles	Movimientos	
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>30.944</b>	<b>29.150</b>
Adiciones	9.736	41.534
Gasto por amortización	(5.623)	(39.102)
Otros incrementos (decrementos)	0	(639)
<b>Saldo Final</b>	<b>35.057</b>	<b>30.944</b>

Al 31 de marzo de 2010, el movimiento por adiciones corresponde a la compra de Software del período, consistente en la implementación de 2 software computacionales y sus respectivas licencias por M\$ 9.736.

El monto por amortización del período al 31 de marzo de 2010 es por M\$ 5.623 reflejado en el rubro Gastos de Administración, en el estado resultados integrales.

## NOTA 18. 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 19. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, este rubro se compone de la siguiente forma:

Otros Activos No Financieros	Saldos al					
	Corriente			No Corriente		
	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Patentes municipales	67.618	0	0	0	0	0
Garantías entregadas	2.079	2.075	910	28.322	28.246	25.118
Otros menores	280	3.250	4.335	0	0	0
<b>Total</b>	<b>69.977</b>	<b>5.325</b>	<b>5.245</b>	<b>28.322</b>	<b>28.246</b>	<b>25.118</b>

## NOTA 20. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, este rubro se compone de la siguiente forma:

Otros Pasivos No Financieros Corriente	SalDOS al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 MS\$	01-01-2009 MS\$
Otros pasivos menores	352.183	628.835	510.068
<b>Total</b>	<b>352.183</b>	<b>628.835</b>	<b>510.068</b>

## NOTA 21. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, este rubro se compone de la siguiente forma:

Otros Activos (Pasivos) por Impuestos Corrientes	SalDOS al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 MS\$	01-01-2009 MS\$
Pagos provisionales mensuales	5.704.491	4.526.307	3.764.089
Impuesto al valor agregado	3.407.057	2.373.375	869.105
Crédito por capacitaciones	69.100	68.676	65.958
Crédito por donaciones	41.733	41.733	42.912
Otras cuentas por cobrar impuestos corrientes	18.088	13.819	12.793
Provisión impuesto a la renta	(5.971.221)	(4.161.688)	(5.125.715)
<b>Total</b>	<b>3.269.248</b>	<b>2.862.222</b>	<b>(370.858)</b>

## NOTA 22. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Tal como se señala en nota 3 o) los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia reporta internamente sus segmentos con el fin de tomar decisiones de la operación y asignación de recursos.

En el caso de Forum Servicios Financieros S.A. (FSF) se definió una apertura según sus empresas filiales: Forum Distribuidora S.A. (FD) y Ecasa S.A.

A continuación se presentan los activos y pasivos al 31 de marzo 2010 y al 31 de diciembre 2009:

Activos en M\$	FSF	FD	ECASA	Consolidado	FSF	FD	ECASA	Consolidado
				31-03-2010				31-12-2009
<b>Activos Corrientes</b>								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13.561.865	40.336	18.787	<b>13.620.988</b>	20.781.290	362.310	6.605	<b>21.150.205</b>
Otros activos financieros corrientes	2.864.298	0	0	<b>2.864.298</b>	3.488.887	0	0	<b>3.488.887</b>
Otros Activos No Financieros, Corriente	56.739	5.891	7.347	<b>69.977</b>	4.738	587	0	<b>5.325</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	175.006.755	3.022.789	3.816	<b>178.033.360</b>	171.487.310	2.280.230	8.203	<b>173.775.743</b>
Inventarios	2.735.267	37.302.357	0	<b>40.037.624</b>	2.326.964	39.245.152	0	<b>41.572.116</b>
Activos por impuestos corrientes	-376.869	3.524.273	121.844	<b>3.269.248</b>	200.644	2.564.992	96.586	<b>2.862.222</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>193.848.055</b>	<b>43.895.646</b>	<b>151.794</b>	<b>237.895.495</b>	<b>198.289.833</b>	<b>44.453.271</b>	<b>111.394</b>	<b>242.854.498</b>
<b>Activos No Corrientes</b>								
Otros activos financieros no corrientes	169.033	0	0	<b>169.033</b>	0	0	0	<b>0</b>
Otros activos no financieros no corrientes	28.322	0	0	<b>28.322</b>	28.246	0	0	<b>28.246</b>
Derechos por cobrar no corrientes	195.706.428	0	0	<b>195.706.428</b>	194.871.398	0	0	<b>194.871.398</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	35.057	0	0	<b>35.057</b>	30.944	0	0	<b>30.944</b>
Propiedades, Planta y Equipo	131.970	33.020	0	<b>164.990</b>	165.013	33.233	0	<b>198.246</b>
Activos por impuestos diferidos	3.693.462	3.472	7.978	<b>3.704.912</b>	3.352.772	3.373	8.011	<b>3.364.156</b>
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>199.764.272</b>	<b>36.492</b>	<b>7.978</b>	<b>199.808.742</b>	<b>198.448.373</b>	<b>36.606</b>	<b>8.011</b>	<b>198.492.990</b>
<b>Total de activos</b>	<b>393.612.327</b>	<b>43.932.138</b>	<b>159.772</b>	<b>437.704.237</b>	<b>396.738.206</b>	<b>44.489.877</b>	<b>119.405</b>	<b>441.347.488</b>

Patrimonio Neto y Pasivos en M\$	FSF	FD	ECASA	Consolidado	FSF	FD	ECASA	Consolidado
				31-03-2010				31-12-2009
<b>Pasivos Corrientes</b>								
Otros pasivos financieros corrientes	136.444.706	10.763.316	0	<b>147.208.022</b>	126.493.644	6.364.701	0	<b>132.858.345</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18.820.757	2.988.599	88.276	<b>21.897.632</b>	19.808.180	5.458.451	105.517	<b>25.372.148</b>
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12.631.435	25.624.305	0	<b>38.255.740</b>	17.232.485	27.971.672	0	<b>45.204.157</b>
Otras provisiones a corto plazo	1.958.989	38.317	91.893	<b>2.089.199</b>	2.396.562	41.531	79.551	<b>2.517.644</b>
Otros pasivos no financieros corrientes	351.201	529	453	<b>352.183</b>	627.853	528	454	<b>628.835</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>170.207.088</b>	<b>39.415.066</b>	<b>180.622</b>	<b>209.802.776</b>	<b>166.558.724</b>	<b>39.836.883</b>	<b>185.522</b>	<b>206.581.129</b>

<b>Pasivos, No Corrientes</b>								
Otros pasivos financieros no corrientes	172.444.850	0	0	<b>172.444.850</b>	168.478.280	0	0	<b>168.478.280</b>
Pasivos no corrientes	1.080.209	0	0	<b>1.080.209</b>	1.116.484	0	0	<b>1.116.484</b>
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	3.095.000	0	0	<b>3.095.000</b>	0	0	0	<b>0</b>
Pasivo por impuestos diferidos	4.857.597	289	0	<b>4.857.886</b>	4.829.085	0	0	<b>4.829.085</b>
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>181.477.656</b>	<b>289</b>	<b>0</b>	<b>181.477.945</b>	<b>174.423.849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>174.423.849</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>351.684.744</b>	<b>39.415.355</b>	<b>180.622</b>	<b>391.280.721</b>	<b>340.982.573</b>	<b>39.836.883</b>	<b>185.522</b>	<b>381.004.978</b>

<b>Patrimonio</b>								
Capital emitido	35.179.886	0	0	<b>35.179.886</b>	35.179.886	0	0	<b>35.179.886</b>
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.719.329	0	0	<b>6.719.329</b>	20.481.525	0	0	<b>20.481.525</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>41.899.215</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41.899.215</b>	<b>55.661.411</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55.661.411</b>
Participaciones no controladoras	0	4.524.301	0	<b>4.524.301</b>	0	4.681.099	0	<b>4.681.099</b>
<b>Patrimonio total</b>	<b>41.899.215</b>	<b>4.524.301</b>	<b>0</b>	<b>46.423.516</b>	<b>55.661.411</b>	<b>4.681.099</b>	<b>0</b>	<b>60.342.510</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>393.583.959</b>	<b>43.939.656</b>	<b>180.622</b>	<b>437.704.237</b>	<b>396.643.984</b>	<b>44.517.982</b>	<b>185.522</b>	<b>441.347.488</b>

A continuación se presentan los cuadros de resultados al 31 de marzo 2010 y al 31 de marzo 2009:

SVS Estado de Resultados Por Función en M\$	FSF	FD	ECASA	Consolidado	FSF	FD	ECASA	Consolidado
				31-03-2010				31-03-2009
<b>Ganancia (Pérdida)</b>								
Ingresos por financ. Automotriz	17.138.294	0	0	<b>17.138.294</b>	17.929.246	0	0	<b>17.929.246</b>
Costo por financ. Automotriz	(3.467.698)	0	0	<b>(3.467.698)</b>	(6.100.474)	0	0	<b>(6.100.474)</b>
Ingresos por ventas de vehículos	0	66.428.877	0	<b>66.428.877</b>	0	21.922.487	0	<b>21.922.487</b>
Costo por ventas de vehículos	0	(66.056.683)	0	<b>(66.056.683)</b>	0	(21.748.917)	0	<b>(21.748.917)</b>
Ingresos adm. créditos y cobranza	0	0	1.184.373	<b>1.184.373</b>	0	0	1.168.458	<b>1.168.458</b>
Costo adm. créditos y cobranza	0	0	(265.514)	<b>(265.514)</b>	0	0	(215.053)	<b>(215.053)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>13.670.596</b>	<b>372.194</b>	<b>918.859</b>	<b>14.961.649</b>	<b>11.828.772</b>	<b>173.570</b>	<b>953.405</b>	<b>12.955.747</b>
Otros ingresos, por función	92.429	226	0	<b>92.655</b>	338.306	21.981	0	<b>360.287</b>
Gasto de administración	(1.748.580)	(23.069)	(66.782)	<b>(1.838.431)</b>	(1.322.456)	(19.899)	(31.690)	<b>(1.374.045)</b>
Sueldos	(1.861.745)	(43.903)	0	<b>(1.905.648)</b>	(1.702.905)	(43.214)	0	<b>(1.746.119)</b>
Costo del riesgo	(2.353.134)	0	0	<b>(2.353.134)</b>	(4.193.779)	0	0	<b>(4.193.779)</b>
Depreciación y amortización	(49.459)	(213)	0	<b>(49.672)</b>	(92.634)	(1.593)	0	<b>(94.227)</b>
Diferencias de cambio	379	15.890	0	<b>16.269</b>	7.159	(23.532)	111.405	<b>95.032</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>7.750.486</b>	<b>321.125</b>	<b>852.077</b>	<b>8.923.688</b>	<b>4.862.463</b>	<b>107.313</b>	<b>1.033.120</b>	<b>6.002.896</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.309.528)	(46.987)	(141.063)	<b>(1.497.578)</b>	(852.097)	(15.086)	(155.527)	<b>(1.022.710)</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>6.440.958</b>	<b>274.138</b>	<b>711.014</b>	<b>7.426.110</b>	<b>4.010.366</b>	<b>92.227</b>	<b>877.593</b>	<b>4.980.186</b>

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

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

Al cierre de marzo 2010 la participación de estos segmentos en el stock de la cartera, y que guarda directa correspondencia con la cuenta de resultados, es la siguiente:

STOCK CARTERA 31 MARZO 2010 (mm\$)		
<b>POR TIPO VEHICULOS</b>	<b>355.746</b>	<b>100,0%</b>
Livianos	329.477	92,6%
Pesados	25.348	7,1%
Motos	920	0,3%
<b>POR ESTADO DEL VEHICULO</b>	<b>355.746</b>	<b>100,0%</b>
Nuevos	275.729	77,5%
Usados	80.017	22,5%

La cartera de créditos de Forum no presenta una concentración significativa de deudores, de hecho está muy atomizada en sus 76.361 clientes vigentes con una deuda promedio de MM\$ 4,66 por cliente.

En la tabla adjunta se aprecia que 1910 clientes que representan el 5% de los principales deudores, concentran el 16% de la cartera crediticia, concentración que se reduce rápidamente en los siguientes tramos.

CLIENTES		CARTERA
%	N°	%
5%	1.910	16,0%
10%	3.819	23,7%
20%	7.637	34,9%
50%	19.091	57,3%
75%	28.636	70,4%
100%	76.361	100,0%

## **NOTA 23. 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 cuatro:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado
- Riesgo de Interés Estructural

### **23.1 Riesgo de Crédito**

En lo relativo al riesgo de crédito la compañía ha implementado una política eficaz en toda la cadena del proceso, desde el origen con una estrategia consistente de evaluación de sujetos de crédito, como en el seguimiento y eficacia de cierre de la operación, tal como se describe y avalan las cifras detalladas en la nota N° 10.

### **23.2 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.

### **23.3 Riesgo de Mercado**

Adicional al riesgo crediticio, Forum presenta riesgos frente a plazos y tasa de interés asociados a su estructura de financiamiento.

Los descalces de plazo se generan cuando el fondeo de recursos se efectúa a plazos distintos que el vencimiento de sus activos, con el consiguiente riesgo de liquidez y cambios en las tasas de interés que potencialmente pueden impactar su estructura de balance.

Este riesgo se ha acotado sustancialmente mediante un mayor uso del financiamiento de largo plazo a través de emisiones de bonos y Efectos de Comercio, las que han permitido alargar el plazo de sus pasivos.

Respecto del descalce generado por moneda, éste se produce entre moneda no reajutable y UF, el que también está acotado casi en su totalidad. La estrategia que se ha seguido para reducir este riesgo consiste básicamente en aumentar las emisiones de bonos (denominadas en pesos).

La política de riesgo de mercado que maneja la entidad sigue los lineamientos definidos por el BBVA en el que se busca un calce total en plazos y monedas entre activos y pasivos, dejando el descalce del balance al mínimo.

#### **23.4 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.

### **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.

### **Análisis de Sensibilidad**

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.

### **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:

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

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:

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

### **Análisis de Sensibilidad del Margen Financiero**

<b>Análisis de Sensibilidad del Margen Financiero al 31 de marzo 2010</b>
---

Divisa	Mg Financiero estimado año	Sensibilidad 100 pb	% Margen Anual
CLP	62.008	-370	
CLF	-12	0	
<b>TOTAL</b>	<b>61.996</b>	<b>-370</b>	<b>-0,60%</b>

Esto es, dada la estructura de nuestro balance al cierre de marzo 2010, 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\$ 370.

Esta reducción del 0,60% del margen total está dentro del **rango aceptable**.

### 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:

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

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:

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

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.

### Análisis de Sensibilidad del Valor Económico

<b>Análisis de Sensibilidad del Valor Económico al 31 de marzo 2010</b>			
Divisa	Patrimonio 31-Mar-2010	Sensibilidad 100 pb	% sobre Patrimonio
CLP	41.899	-1.804	
<b>TOTAL</b>	41.899	-1.804	-4,31%

Esto es, dada la estructura de nuestro balance al cierre de marzo 2010, frente a un aumento de 100 puntos básicos de las curvas de mercado, el valor patrimonial de la compañía se reduce en un 4,31%, porcentaje que está dentro del **rango aceptable**.

#### **NOTA 24. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE**

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el directorio de la sociedad en sesión de fecha **25 de Mayo de 2010**.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2009 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero u otra índole, que afecten en forma significativa los saldos e interpretación de los mismos.