



FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
(NO AUDITADOS)
AL 31 DE MARZO DE 2016 y
31 DE DICIEMBRE DE 2015**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	5
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	6
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	7
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	9
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	11
NOTA N° 1. INFORMACION GENERAL.....	11
NOTA N° 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS .	14
NOTA N° 3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	17
(a) <i>Período cubierto.....</i>	17
(b) <i>Bases de preparación.....</i>	18
(c) <i>Bases de consolidación</i>	18
(d) <i>Efectivo y equivalentes al efectivo</i>	19
(e) <i>Propiedades, plantas y equipos</i>	19
(f) <i>Activos Intangibles.....</i>	20
(g) <i>Instrumentos Financieros.....</i>	20
(h) <i>Inventarios</i>	23
(i) <i>Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.</i>	23
(j) <i>Provisiones y Pasivos Contingentes.....</i>	24
(k) <i>Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos</i>	24
(l) <i>Reconocimiento de ingresos</i>	24
(m) <i>Ganancia (pérdida) por acción.....</i>	24
(n) <i>Dividendos.....</i>	25
(o) <i>Patrimonio Neto.....</i>	25
(p) <i>Información por segmentos.....</i>	26
(q) <i>Transacciones en otras monedas.....</i>	27
(r) <i>Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas.....</i>	27
(s) <i>Estimación de deudores incobrables o deterioro</i>	27
(t) <i>Tasa efectiva</i>	30
(u) <i>Gastos Anticipados</i>	30
(v) <i>Comisión Dealer</i>	30
NOTA N° 4. POLITICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES.....	31
NOTA N° 5. INVENTARIOS (IAS 2)	32
NOTA N° 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO (IAS 7)	33
NOTA N° 7. IMPUESTOS DIFERIDOS (IAS 12).....	34

NOTA N° 8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO (IAS 16).....	37
NOTA N° 9. ACTIVOS FINANCIEROS	40
NOTA N° 10. PASIVOS FINANCIEROS	55
NOTA N° 11. INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS (IAS 24)	73
NOTA N° 12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES (IAS 37)	77
NOTA N° 13. PATRIMONIO	80
NOTA N° 14. GANANCIAS POR ACCION (IAS 33)	83
NOTA N° 15. CLASES DE INGRESOS ORDINARIOS (IAS 18) Y COSTO DE VENTAS	84
NOTA N° 16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (IAS 38).....	86
NOTA N° 17. MEDIO AMBIENTE	87
NOTA N° 18. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	87
NOTA N° 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	87
NOTA N° 20. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	88
NOTA N° 21. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	88
NOTA N° 22. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.....	89
NOTA N° 23. SEGMENTOS DE OPERACION	90
NOTA N° 24. GESTION DE RIESGOS.....	100
NOTA N° 25. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA.....	109
NOTA N° 26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE	111

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios

Al 31 de marzo de 2016 (No Auditado) y al 31 de diciembre de 2015.

(En miles de pesos - M\$)

Activos	Nota	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	110.848.707	27.124.119
Otros activos financieros corrientes	9	0	0
Otros Activos No Financieros, Corrientes	18	161.139	75.652
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	371.417.919	369.786.971
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	0	0
Inventarios	5	125.770.791	126.420.314
Activos biológicos corrientes		0	0
Activos por impuestos corrientes	20	19.259.832	19.842.070
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		627.458.388	543.249.126
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos corrientes totales		627.458.388	543.249.126
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	6.767.581	5.405.886
Otros activos no financieros no corrientes	18	163.221	148.070
Derechos por cobrar no corrientes	9	443.908.151	429.361.498
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes		0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	3.042.515	2.381.311
Plusvalía		0	0
Propiedades, Planta y Equipo	8	836.945	789.365
Activos biológicos, no corrientes		0	0
Propiedad de inversión		0	0
Activos por impuestos diferidos	7	10.112.972	9.558.162
Total de activos no corrientes		464.831.385	447.644.292
Total de activos		1.092.289.773	990.893.418

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios

Al 31 de marzo de 2016 (No Auditado) y al 31 de diciembre de 2015.

(En miles de pesos – M\$)

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	10	362.957.362	328.364.727
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	118.740.590	130.020.587
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	100.392.145	95.426.185
Otras provisiones corrientes	12	6.184.832	5.507.222
Pasivos por Impuestos corrientes	21	499.036	360.996
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	19	1.317.360	1.480.157
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		590.091.325	561.159.874
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		590.091.325	561.159.874
Pasivos, No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	10	361.365.892	287.265.447
Pasivos no corrientes	10	4.553.206	4.853.160
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	11	0	6.000.000
Otras provisiones no corrientes		0	0
Pasivo por impuestos diferidos	7	14.178.521	13.277.450
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0
Total de pasivos no corrientes		380.097.619	311.396.057
Total pasivos		970.188.944	872.555.931
Patrimonio			
Capital emitido	13	43.338.969	43.338.969
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	60.019.370	56.486.728
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Reservas de coberturas de flujo de efectivos	13	(859.370)	67.298
Otras reservas	13	200.709	(21.577)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		102.699.678	99.871.418
Participaciones no controladoras	13	19.401.151	18.466.069
Patrimonio total		122.100.829	118.337.487
Total de patrimonio y pasivos		1.092.289.773	990.893.418

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estados de Resultados Consolidados Intermedios
Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de marzo de 2015 (No Auditados)
(En miles de pesos – M\$)

Estados de Resultados Consolidados Por Función	Nota	Acumulado	
		01-01-2016 31-03-2016 M\$	01-01-2015 31-03-2015 M\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	15	233.042.050	162.980.938
Costo de ventas	15	(205.019.214)	(140.130.665)
Ganancia bruta		28.022.836	22.850.273
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		190.792	504.687
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		(12.745.231)	(12.784.591)
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		142.493	35.098
Resultado por unidades de reajuste		0	0
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		15.610.890	10.605.467
Gasto por impuestos a las ganancias	7	(3.535.960)	(2.400.284)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		12.074.930	8.205.183
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida)		12.074.930	8.205.183
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación no Controladora		01-01-2016 31-03-2016 M\$	01-01-2015 31-03-2015 M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14	11.139.848	7.550.307
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	13	935.082	654.876
Ganancia (pérdida)		12.074.930	8.205.183
Ganancias por Acción en pesos			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción en pesos			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones comunes) (\$/Acción)	14	2.524.897,55	1.711.311,65
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones diluidas) (\$/Acción)		0	0

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios
Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de marzo de 2015 (No Auditados)
 (En miles de pesos – M\$)

Estados de Resultados Integrales Consolidados	Acumulado	
	01-01-2016	01-01-2015
	31-03-2016	31-03-2015
	M\$	M\$
Ganancia Consolidada	12.074.930	8.205.183
Otros resultados integrales	0	0
Diferencias de cambio por conversión	0	0
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Coberturas de flujo de efectivos	0	0
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	(926.668)	1.746.859
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	222.286	(422.558)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(704.382)	1.324.301
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	(704.382)	1.324.301
Resultados Integrales Consolidados	11.370.548	9.529.484

	Acumulado	
	01-01-2016	01-01-2015
	31-03-2016	31-03-2015
	M\$	M\$
Resultado Integral Atribuible a		
Resultado Integral Atribuible a los propietarios de la controladora	10.435.466	8.874.608
Resultado Integral Atribuible a Participaciones no controladoras	935.082	654.876
Resultado Integral Total	11.370.548	9.529.484

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Intermedios

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2016 (No Auditado)

(en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Cambios en Otras Reservas			Ganancias (perdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no Controladoras	Total Patrimonio
		Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2016	43.338.969	67.298	(21.577)	45.721	56.486.728	99.871.418	18.466.069	118.337.487
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables				0		0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores				0		0		0
Saldo Inicial Reexpresado	43.338.969	67.298	(21.577)	45.721	56.486.728	99.871.418	18.466.069	118.337.487
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral				0		0		0
Ganancia (Pérdida)				0	11.139.848	11.139.848	935.082	12.074.930
Otro resultado integral		(926.668)	222.286	(704.382)	0	(704.382)		(704.382)
Resultado Integral		(926.668)	222.286	(704.382)	11.139.848	10.435.466	935.082	11.370.548
Dividendos				0	(7.607.206)	(7.607.206)		(7.607.206)
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios				0	0	0		0
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos				0		0		0
Total Cambios en Patrimonio	0	(926.668)	222.286	(704.382)	3.532.642	2.828.260	935.082	3.763.342
Saldo Final Periodo Actual 31-03-2016	43.338.969	(859.370)	200.709	(658.661)	60.019.370	102.699.678	19.401.151	122.100.829

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Intermedios

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)

(en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Cambios en Otras Reservas			Ganancias (perdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no Controladoras	Total Patrimonio
		Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2015	43.338.969	(1.474.710)	347.600	(1.127.110)	52.544.436	94.756.295	15.013.568	109.769.863
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables				0		0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores				0		0		0
Saldo Inicial Reexpresado	43.338.969	(1.474.710)	347.600	(1.127.110)	52.544.436	94.756.295	15.013.568	109.769.863
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral				0		0		0
Ganancia (Pérdida)				0	7.550.307	7.550.307	654.876	8.205.183
Otro resultado integral		1.746.859	(422.558)	1.324.301	0	1.324.301		1.324.301
Resultado Integral		1.746.859	(422.558)	1.324.301	7.550.307	8.874.608	654.876	9.529.484
Dividendos				0	(5.169.262)	(5.169.262)		(5.169.262)
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios				0	(7.000.000)	(7.000.000)		(7.000.000)
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos				0		0		0
Total Cambios en Patrimonio	0	1.746.859	(422.558)	1.324.301	(4.618.955)	(3.294.654)	654.876	(2.639.778)
Saldo Final Periodo Actual 31-03-2015	43.338.969	272.149	(74.958)	197.191	47.925.481	91.461.641	15.668.444	107.130.085

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Intermedio

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015 (No Auditados)

	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
(En miles de pesos – M\$)	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	471.398.362	274.522.370
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Otros cobros por actividades de operación	0	0
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(476.040.205)	(281.735.580)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(4.635.276)	(3.738.094)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	0
Otros pagos por actividades de operación	0	0
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	118.505	443.696
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.707.908)	(2.252.734)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(11.866.522)	(12.760.342)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	0
Compras de propiedades, planta y equipo	(182.843)	(246.819)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(697.609)	(277.032)
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 procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(880.452)	(523.851)

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Estados de Flujo de Efectivo Consolidado Anual		01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
(En miles de pesos – M\$)		M\$	M\$
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		103.248.200	29.500.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		47.200.000	64.248.279
Total importes procedentes de préstamos		150.448.200	93.748.279
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
Préstamos de entidades relacionadas		0	0
Pagos de préstamos		(41.500.000)	(61.481.887)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Dividendos pagados		0	(28.455.431)
Intereses pagados		(12.476.638)	(7.280.762)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		96.471.562	(3.469.801)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		83.724.588	(16.753.994)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		83.724.588	(16.753.994)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		27.124.119	87.658.915
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio		110.848.707	70.904.921

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA N° 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 y 4, teléfono N° (56-2) 23693000.

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

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

Con fecha 31 de diciembre de 2005, se redujo a escritura pública el acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de Forum Servicios Financieros S.A., celebrada el 22 de Septiembre 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 operaciones 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.

Por otra parte y producto de la constante innovación y desarrollo de nuevas plataformas tecnológicas, Forum ha creado sistemas y software para efectos de asegurar el correcto desarrollo de sus operaciones. Por este motivo, ha ampliado su giro incorporando el ítem: venta y licenciamiento de Software.

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 Rentas e Inversiones Ltda., ligada al Grupo BBVA, adquiere en mayo del 2006 el 51% de la propiedad de Forum Servicios Financieros S.A., pasando a ser ésta la sociedad controladora de Forum Servicios Financieros S.A., posteriormente, en septiembre de 2011 aumenta su participación de un 51% a un 75,5% lo que fortalece aún más su competitividad.

En septiembre del 2011 se concreta la internacionalización de Forum, siendo Perú su primer destino. El 21 de septiembre de 2011 se constituyeron las sociedades Forum Comercializadora del Perú S.A. y Forum Distribuidora del Perú S.A., empresas que serán filiales de Forum Servicios Financieros S.A. y de las cuales tiene una participación del 64% en cada una. El objetivo de estas sociedades es replicar el plan de negocios que Forum mantiene en Chile.

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 413 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.

En sesión ordinaria de Directorio celebrada el día 25 de junio de 2013, se acordó enajenar el total de la participación que FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. mantenía en las sociedades peruanas FORUM Comercializadora del Perú S.A. y FORUM Distribuidora del Perú S.A., posteriormente, con fecha 29 de julio de 2013 se concretó la venta de estas filiales por un total de USD 29.056.000.

Con fecha 26 de marzo de 2015, los accionistas de esta sociedad, Inversiones Puhue S.A. e Inversiones Licay S.A. han firmado contrato de compraventa de acciones, por el cual, se ha perfeccionado el ejercicio de la "Opcion de Venta" (put), del total de las acciones de Forum Servicios Financieros S.A. de su respectiva propiedad.

En virtud de la referida compraventa, la nueva estructura patrimonial de Forum Servicios Financieros S.A. se conforma de la siguiente manera: BBVA Renta e Inversiones Limitada dueña de 4411 acciones equivalentes al 99,98% y BBVA Inversiones Chile S.A. dueña de 1 acción equivalente al 0,02%. De esta forma las “Sociedades Grupo BBVA” son las únicas accionistas de Forum Servicios Financieros S.A.

Al 31 de marzo de 2016, Forum Servicios Financieros S.A., está conformado por 3 sociedades: Forum Servicios Financieros S.A. (sociedad matriz) y su filial nacional Ecasa S.A., también se incluye la sociedad chilena Forum Distribuidora S.A. en la cual se tiene el control administrativo y gerencial, además de contar con accionistas comunes. (Ver Nota 3 c) a los estados financieros consolidados).

Explicación del Número de Empleados

El personal total de la Compañía, al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, alcanza a 712 y 703 trabajadores respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

	31-03-2016	31-12-2015
- Gerentes y ejecutivos principales :	10	10
- Profesionales y técnicos :	487	481
- Trabajadores :	215	212
Total	712	703

El número promedio de empleados de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales durante el ejercicio 1 de enero al 31 de marzo de 2016 alcanzó a 705 trabajadores.

NOTA N° 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. al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, han sido preparados de acuerdo a las Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. Aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha 17 de mayo de 2016.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Forum Servicios financieros S.A. y filiales al 31 de marzo de 2016, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio total y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados a partir de los registros de Contabilidad mantenidos por la Sociedad y sus filiales.

2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios 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 y en las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros consolidados Intermedios muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2016, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en Forum Servicios Financieros S.A. y sus filiales en el ejercicio terminado en esa fecha.

En la preparación de los estados financieros consolidados Intermedios 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 j) y 3 s) a los estados financieros.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas respectivas al 31 de marzo de 2016, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2015.

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 2016, se presentan comparados con el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2015.

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por la sesión extraordinaria de Directorio de fecha 17 de mayo de 2016, quedando la Administración facultada para su publicación.

2.3. Nuevos Pronunciamientos Contables emitidos por el IASB y la SVS

a) Las siguientes Enmiendas, Nuevas Normas y oficios han sido adoptadas en estos estados financieros Intermedios:

Oficio Circular N° 856 - el 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros instruyó de forma excepcional, que las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan por el incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la ley N°20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio, ver Nota N° 13 a los estados financieros.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

b) Las siguientes Nuevas Normas y Enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de estas nuevas normas y enmiendas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios y anuales.

NOTA N° 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 intermedios 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 consolidados intermedios de la Sociedad son presentados en pesos chilenos, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía, y que representa la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera.

Por consiguiente, el termino moneda extranjera se define como cualquier moneda diferente del peso chileno.

Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en miles de pesos.

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 intermedios cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera consolidado: por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.
- Estado integral de resultados consolidado, Estado de cambios en el patrimonio neto y Estado de flujos de efectivo: por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015.

(b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados Intermedios de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de marzo de 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 17 de mayo de 2016.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el ejercicio terminado en esa fecha.

(c) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados intermedios incorporan los estados financieros de la Sociedad y sus entidades (incluyendo entidades estructuradas) controladas por la Sociedad (sus filiales). Se obtiene control cuando la Sociedad:

- tiene poder sobre la inversión (es decir, derechos existentes que le otorgan la capacidad actual para dirigir las actividades relevantes de la inversión);
- está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de su involucramiento con la inversión; y
- tiene la capacidad para usar su poder sobre la inversión para afectar sus rendimientos.

La consolidación de una filial comienza cuando la Sociedad obtiene control sobre la filial y termina cuando la Sociedad pierde el control de la filial. Específicamente, los ingresos y gastos de una filial adquirida o vendida durante el año son incluidos en el estado de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene control hasta la fecha cuando la Sociedad ya no controla a la filial.

Los resultados y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las filiales se atribuye a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras incluso si esto resulta que las participaciones no controladoras tengan un saldo negativo.

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

Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido participación de los accionistas no controladores en el balance general y en el estado de resultados, bajo el rubro "Participaciones no controladoras".

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

- Ecasa S.A.
- Forum Distribuidora S.A.

RUT	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31-03-2016			31-12-2015
				Porc. De Participación directa	Porc. De Participación Indirecta	Porc. De Participación Total	Porc. De Participación Total
96.831.840-3	Ecasa S.A.	Chile	Pesos	99	1	100	100
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Chile	Pesos	0	100	100	100

(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, los pactos o contratos de retrocompra y otras inversiones financieras de bajo riesgo y que se estiman liquidar a menos de 90 días.

Las Cuotas de fondos mutuos de renta fija se encuentran valorizadas al valor de la cuota a la fecha de cierre de cada ejercicio. El objetivo de inversión, tanto en depósitos a plazo como en fondos mutuos, es el de rentabilizar los excedentes de caja, en instrumentos financieros en los cuales la administración estima no existe un riesgo significativo de pérdida de valor.

Los pactos o contratos de retrocompra, corresponden a instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa, valorizados a su valor de inversión más los intereses devengados.

(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 se 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 ejercicio es reconocida en el estado de resultados. La vida útil promedio para el software es de 2 años.

(g) Instrumentos Financieros

Activos financieros

La Sociedad clasifica sus inversiones financieras en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Derechos por cobrar no corrientes, y Otros activos financieros corrientes y no corrientes.

Este rubro se presenta valorizado a su costo amortizado en base a la tasa de interés efectiva, expresados en pesos según la unidad de reajustabilidad de la moneda pactada vigente al cierre de cada período, netos de intereses por devengar. Incluyendo los costos por concepto de comisiones a los concesionarios automotrices (dealers), los cuales forman parte de la tasa de interés efectiva de los créditos otorgados.

La proporción de los contratos con vencimiento hasta un año se presenta bajo Activos corrientes y aquella con vencimiento superior a un año, bajo Activos No corrientes. Los reajustes e intereses devengados se presentan bajo Ingresos de Actividades Ordinarias en el estado de resultados.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y Derechos por cobrar no corriente:

- **Contratos de crédito corriente y no corriente**

Corresponde principalmente a operaciones de crédito otorgados por la Sociedad para el financiamiento de compras de vehículos, tales como automóviles, camionetas, camiones y motos, cuyo saldo se presenta valorizado a su costo amortizado en base a la tasa de interés efectiva. Los intereses devengados se presentan bajo Ingresos Actividades Ordinarias en el estado de resultados.

Esta cuenta se presenta neta de la estimación de deudores incobrables o deterioro de acuerdo a la metodología de cálculo descrita en nota 3 s) a los estados financieros, he incluye los costos de comisiones a los dealers los cuales se registran en resultados como parte de la tasa de interés efectiva de los créditos entregados.

- **Contratos de leasing corriente y no corriente**

Las operaciones de leasing de la Sociedad son efectuadas en la modalidad de leasing financiero y consisten en ceder bienes en arriendo con opción de compra. Los bienes bajo contrato incluyen vehículos, maquinarias, equipos y cualquier otro bien de capital.

El saldo indicado en este rubro se presenta valorizado a su costo amortizado en base a la tasa de interés efectiva. La proporción de los contratos con vencimiento igual o inferior a un año se presentan bajo Activos corrientes y aquella con vencimiento superior a un año bajo Activos no corrientes. Los reajustes e intereses devengados se presentan bajo Ingresos Actividades Ordinarias en el estado de resultado.

Esta cuenta se presenta neta de la estimación de deudores incobrables o deterioro de acuerdo a la metodología de cálculo descrita en nota 3 s) a los estados financieros, he incluye los costos de comisiones a los dealers los cuales se registran en resultados como parte de la tasa de interés efectiva de los créditos entregados.

▪ **Otros Deudores Comerciales**

Bajo este rubro se clasifican otros deudores comerciales tales como; deudores varios, documentos y facturas por cobrar, con su correspondiente provisión de incobrables o deterioro y clasificadas según su vencimiento en corrientes y no corrientes.

Pasivos financieros

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

Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes

- Obligaciones con bancos e instituciones financieras,
- Obligaciones con el público mediante bonos emitidos en pesos y en unidades de fomento
- Efectos de comercio
- Gastos Anticipados
- Sobregiros Contables
- Contratos de Derivados (CCS)

Cuentas por pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar:

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

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

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

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

Derivados financieros y coberturas contables

■ Coberturas de Flujo de Caja:

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

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

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce en otro resultado integral y se acumula bajo el ítem “Cobertura del flujo de caja” en patrimonio. La ganancia o pérdida relacionada con la parte inefectiva se reconoce inmediatamente en el resultado del período.

Los montos previamente reconocidos en otro resultado integral y acumulado en el patrimonio se reclasifican en los resultados de los períodos en los cuales se reconoce la partida cubierta en los resultados, en la misma línea de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas y ganancias previamente reconocidas en otro resultado integral y acumuladas en patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

Se interrumpe la contabilidad de coberturas cuando la Sociedad revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o es vencido, terminado o ejercido o cuando ya no cumple los requisitos establecidos para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado integral y acumulado en el patrimonio en esa fecha permanecerá en el patrimonio y será reconocida cuando la transacción prevista sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se reconocerá inmediatamente en los resultados.

Elementos cubiertos:

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

Capital	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Obligaciones en dólares	0	
Obligaciones en UF	196.171.580	92.264.724
Obligaciones en EUROS	70.509.050	71.651.425
Total	<u>266.680.630</u>	<u>163.916.149</u>

(h) Inventarios

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

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

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

(i) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

La sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas y los grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera consolidado de la siguiente forma: Los activos en una única línea denominada “Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta” y los pasivos también en una única línea denominada “Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta”.

A su vez, el Grupo considera actividades interrumpidas las líneas de negocio significativas y separables que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forman parte del mismo plan de venta. Asimismo, se consideran actividades interrumpidas aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas se presentan en una única línea del estado de resultados integral denominada “Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuas”.

(j) 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 no cuenta con pasivos contingentes.

(k) Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

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

La información detallada a revelar por Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos se encuentra descrita en Nota 7 a los estados financieros.

(l) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

(m) 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 ejercicio.

(n) Dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Los dividendos son registrados como menor “patrimonio neto” al cierre de los estados financieros en función de la política de dividendos de la sociedad o en base a los acuerdos particulares que se establezcan en relación a la repartición o no de resultado.

La Sociedad adoptó como política contable bajo NIIF el efectuar al cierre del ejercicio una provisión por el dividendo mínimo a repartir según la siguiente definición:

- La Sociedad provisionará de acuerdo a la política de dividendos fijada por la Junta General de Accionistas un dividendo mínimo equivalente al 63% de los resultados a nivel consolidado, salvo acuerdos particulares que puedan ser adoptados como parte de la estrategia financiera de la Sociedad.

(o) Patrimonio Neto**Informaciones a revelar sobre Patrimonio Neto:**

El detalle y movimientos de los fondos de las cuentas del patrimonio neto se demuestran en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y en Nota 13 de Patrimonio.

Información a revelar sobre Capital Emitido:

Al 31 de marzo de 2016, el capital social consolidado está constituido por acciones ordinarias sin valor nominal. Todas las acciones están íntegramente suscritas y pagadas, teniendo los mismos derechos y obligaciones.

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

Detalle de Clases de Capital en Acciones Ordinarias:

Sociedad	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	Serie
Forum Servicios Financieros S.A.	4.412	4.412	4.412	única

(p) Información por segmentos

La Sociedad reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos operativos”. Dicha norma establece estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros así como también revelaciones sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes.

Un segmento operativo se define como un componente de la entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la Alta Administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados.

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia analiza internamente sus negocios con el fin de tomar decisiones de la operación y asignación de recursos.

En el caso de Forum Servicios Financieros S.A., se definió una apertura según es analizada la información por la Administración, es decir se definió su apertura según sus empresas filiales: Forum Distribuidora S.A. y Ecasa S.A.

▪ **Forum Distribuidora S.A.**

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

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

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

▪ **Ecasa S.A.**

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

(q) Transacciones en otras monedas

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

Moneda	31-03-2016	31-12-2015
	\$	\$
Dólar	669,80	710,16
Euro	762,26	774,61
UF	25.812,05	25.629,09

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

(r) 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.

(s) Estimación de deudores incobrables o deterioroCartera:

De acuerdo con NIC 39 y su guía de aplicación párrafos GA8 y GA84 a GA93 señalan que la Sociedad debe evaluar el riesgo de crédito en base al modelo que más se ajuste a la cartera.

Las normas contables internacionales exigen a las empresas y, en particular a las empresas financieras, constituir provisiones para cubrir las pérdidas incurridas en sus carteras de créditos, es decir, el deterioro del valor que han registrado las carteras como consecuencia de “eventos de pérdida” ya ocurridos que harán que los flujos de caja futuros de dichos créditos sean menores a los inicialmente previstos.

La norma NIC 39, párrafo 64, exige que se haga una evaluación conjunta o colectiva de deterioro en caso de que no exista evidencia objetiva de deterioro.

Dado lo anterior, la Sociedad aplica y revisa periódicamente un modelo de provisiones estableciendo variables significativas y clasificadas por nivel, que permiten generar una provisión de deudores incobrables o deterioro, representativa del riesgo real de la cartera de crédito y leasing.

Variables del Modelo

El modelo contempla el análisis de las siguientes variables:

- Días de mora de la operación a la fecha de medición (cierre)
- Historial de pago individual de las operaciones de la cartera.
- Correlación entre los días de mora y la entrada en default del cliente
- Madurez de la operación
- Clientes con más de una operación
- Tipo de Producto: Crédito Convencional / Compra Inteligente / Otros
- Tipo de operación: Normal / Refinanciada / Renegociada
- Tipo de vehículo: Nuevo / Usado
- Plazo de la operación
- Contratos sin garantías provisionados en un 100% (siniestro con pérdida total y sin seguros comprometidos, fraudes y estafas)
- Criterio mayor riesgo según tipo de cheques

Concepto de deterioro

El modelo considera que un crédito está en deterioro cuando:

- Un cliente no ha pagado una o más cuotas, de acuerdo al plan de pago convenido, independiente que posteriormente se haya puesto al día con su obligación, o
- en el caso de clientes con más de una operación, cuando alguna de ellas se encuentre impaga.

Matriz de Provisiones

Dado lo expuesto, se determina una matriz de provisiones que en lo esencial define tasas de provisiones en función de tres grandes conceptos en los que concurren todas las variables anteriores:

- Días de Morosidad (distintos tramos de morosidad)
- Tipo de crédito (compra convencional, compra inteligente y renegociados)
- Estado del vehículo (nuevo o usado)

Así, la provisión aplicada a la cartera vigente normal (operaciones crediticias sin morosidad al cierre del período), guarda directa relación con los clientes que, estando al día, registraron mora durante la historia del crédito, (lo anterior lo recoge el modelo en una evaluación colectiva de las operaciones crediticias) y que sumada a la provisión de la cartera morosa (diversos tramos) totaliza M\$27.518.867.-, correspondiente a una tasa de provisión de 3,51% sobre la cartera al cierre de marzo de 2016, (M\$26.975.375.- al cierre de diciembre de 2015 que corresponde a una tasa de provisión de 3,54%).

La provisión de la cartera se constituye sobre la base de:

Saldo Capital
+ Intereses Devengados
+ Seguro Desgravamen

Total Saldo Insoluto del Crédito

Periodicidad de revisión del modelo de provisiones

De acuerdo a las políticas de la empresa, el modelo de provisiones se revisa cada 18 meses (este período es el que se considera razonable, hace presumir y recoge suficientes datos del comportamiento de los clientes, que determinan las variables que afectan a la tasa de provisiones), período que puede variar según la evolución de la cartera y el entorno económico.

En base a la periodicidad planteada precedentemente, en el mes de diciembre 2015 se realizó la respectiva calibración y materialización al modelo de provisiones, el que consideró información a junio 2015 (datos a junio 2014 con madurez de 12 meses). Dicho modelo fue presentado y aprobado por el Directorio de la sociedad, previa revisión y aprobación de la Gerencia General de la compañía y del Director de Riesgo del Grupo controlador.

Políticas de castigos

Todos los contratos de la cartera de la compañía se castigan a los 360 días desde que entraron en morosidad, tanto para operaciones de créditos como para contratos de leasing.

Criterios de provisión de los clientes con más de un contrato de crédito y/o leasing

Para todos los clientes de la cartera, que poseen más de un contrato activo, se realiza el seguimiento de cada una de sus operaciones y se aplica el concepto de “arrastre”, en caso de que alguna de ellas presente impagos por un plazo igual o superior a 30 días.

Arrastre: Para el caso que un cliente posea más de un contrato, se determinará el índice de provisión de cada uno de sus contratos, de todos ellos, se seleccionará aquel con el mayor índice de provisión, a este índice denominaremos “índice o tasa de arrastre”.

La provisión sobre los contratos del cliente, quedará determinada de aplicar la tasa de provisión definida “tasa de arrastre” a la suma de saldos insolutos de todos los contratos del cliente.

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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cheques en cartera	10%	10%
Cheques protestados	80%	80%

(t) Tasa efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

(u) Gastos Anticipados

Se incluye en este ítem, el impuesto de timbres y estampillas, comisiones e intereses de los Pasivos financieros. Los cuales se registran en resultado como parte de la tasa de interés efectiva de los créditos tomados.

(v) Comisión Dealer

Corresponde a la comisión pagada a los concesionarios automotrices, incluida dentro de los Deudores comerciales, por unidades financiadas con la compañía. Los cuales se registran en resultado como parte de la tasa de interés efectiva de los créditos entregados.

NOTA N° 4. POLITICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

1. Cambios en Estimaciones Contables

La Sociedad no presenta cambios en las estimaciones contables entre los ejercicios presentados.

2. Cambios en Políticas Contables

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la ley N°20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultado del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, debido a lo anterior marco (NIIF) requiere ser adoptada de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados en el año 2014 por un importe de M\$ 676.781 que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del ejercicio.

La Sociedad entre los ejercicios presentados, no presenta otros cambios en las políticas contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

NOTA N° 5. INVENTARIOS (IAS 2)

Según lo descrito en nota 3 h) a los estados financieros, la composición por rubros al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Clases de Inventario	Moneda	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Vehículos para consignación	Pesos	124.060.384	125.253.348
Vehículos recuperados	Pesos	1.710.407	1.166.966
Total		125.770.791	126.420.314

Política de Medición de Inventarios

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

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

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

Efecto en resultado	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
Vehículos recuperados	0	(2.899)
Liberación Provisión vehículos recuperados	0	0
Total	0	(2.899)

Forum Servicios Financieros S.A. no mantiene inventarios pignorados como garantía de cumplimiento de deudas.

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Efectivo en Caja	2.198.065	3.619.031
Saldos en Bancos	6.738.893	9.285.701
Fondos Mutuos	101.911.749	14.219.387
Total	110.848.707	27.124.119

INFORMACION A REVELAR SOBRE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo presentados en el balance con el Efectivo y Equivalentes al efectivo en el Estado de flujo de efectivo**

Se considera para el Estado de flujo efectivo y Equivalente de efectivo, el saldo efectivo en caja, saldos en bancos, fondos mutuos, depósitos a plazo y contratos de retrocompra, con un vencimiento no superior a tres meses. No se consideran los sobregiros contables, ya que estos recursos a la fecha de cierre no significan desembolsos de efectivos y en el balance de situación se reclasifican como Otros pasivos financieros. La Sociedad ha estimado que el riesgo de pérdida de valor en las inversiones en fondos mutuos de renta fija no es significativo.

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 al Efectivo	Tipo de Moneda	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Efectivo en Caja	Pesos	2.192.173	3.612.265
	Dólares	1.479	1.148
	Euros	4.413	5.618
Saldos en Bancos	Pesos	6.735.138	9.282.125
	Dólares	3.755	3.576
Fondos Mutuos	Pesos	101.911.749	14.219.387
Total		110.848.707	27.124.119

NOTA N° 7. IMPUESTOS DIFERIDOS (IAS 12)

Información a Revelar sobre por Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

La composición del saldo por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Diferencias Temporarias	Tipo de moneda	31-03-2016		31-12-2015	
		Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	Pesos	6.707.722	0	6.474.090	0
Provisión de vacaciones	Pesos	129.622	0	164.015	0
Otras provisiones	Pesos	688.862	0	536.114	0
Deudores por leasing	Pesos	0	2.307.522	0	2.272.848
Intereses diferidos	Pesos	275.827	0	275.337	0
Activo fijo tributario	Pesos	1.626.591	5.606	1.571.310	4.649
Cuotas vencidas	Pesos	57.986	0	52.241	0
Seguros	Pesos	150.323	0	128.412	0
Activos intangibles	Pesos	789	0	753	0
Ingresos diferidos	Pesos	274.541	0	334.313	0
Gastos diferidos	Pesos	0	11.662.685	0	10.974.512
Bienes recuperados	Pesos	0	1.999	0	3.864
Cobertura de flujo	Pesos	200.709	200.709	21.577	21.577
Totales		10.112.972	14.178.521	9.558.162	13.277.450

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Saldos al	
	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
Gasto por impuestos corrientes	2.967.413	2.773.671
Efecto por activos o pasivos diferidos	568.547	(373.387)
Total	3.535.960	2.400.284

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

Conciliación del Gasto por Impuestos	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
Gasto por Impuestos Teórico Utilizando la Tasa Legal	3.746.614	2.386.230
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	0	0
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	7.456.554	558.439
Efecto Impositivo por Impuestos Diferidos	568.547	(373.387)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(8.235.755)	(170.998)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(210.654)	14.054
Total	3.535.960	2.400.284

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal	31-03-2016 %	31-03-2015 %
Tasa Impositiva Legal aplicada en Chile	24,00	22,50
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	(1,35)	0,13
Total Tasa Impositiva Efectiva	22,65	22,63

Con fecha 26 de Septiembre 2014 se promulgó la Ley N° 20.780, “Reforma tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de Septiembre de 2014. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento progresivo de la tasa de impuesto a la renta a partir del año 2014, según el siguiente esquema:

Año 2014	21%
Año 2015	22,5%
Año 2016	24%
Año 2017	25,5%
Año 2018 en adelante	27%

NOTA N° 8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO (IAS 16)

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

Equipamiento de tecnologías de la información: compuesto principalmente por equipo computacional (hardware) y sus periféricos, impresoras, teléfonos, redes, servidores, etc.

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

Vehículos de motor: lo componen automóviles, camionetas y otros vehículos motorizados.

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) a los estados financieros, es la siguiente:

Propiedades, Plantas y Equipo, Neto por Clases	Tipo de moneda	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Equipamiento de Tecnologías de la Información (Neto)	Pesos	210.295	257.265
Instalaciones Fijas y Accesorios (Neto)	Pesos	523.795	424.279
Vehículos de motor (Neto)	Pesos	64.929	69.895
Otros (Neto)	Pesos	37.926	37.926
Propiedades, Plantas y Equipo, Neto		836.945	789.365

Propiedades, Plantas y Equipo, Bruto	Tipo de moneda	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Equipamiento de Tecnologías de la Información	Pesos	2.916.568	2.913.235
Instalaciones Fijas y Accesorios	Pesos	2.451.003	2.278.625
Vehículos de motor	Pesos	102.503	102.503
Otros	Pesos	37.926	37.926
Propiedades, Plantas y Equipo, Bruto		5.508.000	5.332.289

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	Tipo de moneda	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	Pesos	2.706.273	2.655.970
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	Pesos	1.927.208	1.854.346
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	Pesos	37.574	32.608
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total		4.671.055	4.542.924

Políticas Contables para Propiedades, Plantas y Equipo

1. Fundamentos de Medición para Propiedades, Planta y Equipo

- Los bienes bajo este ítem son medidos al costo, menos la depreciación acumulada y deterioro de valor.

2. Método de Depreciación para Propiedades, Planta y Equipo

- La Sociedad utiliza para el cálculo de la depreciación, el método lineal.

3. Vidas Útiles Estimadas para Propiedades, Planta y Equipo

A continuación se detallarán las vidas útiles estimadas de los activos fijos:

Descripción	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida o Tasa para Equipamiento de Tecnologías de la Información	2 años	2 años
Vida o Tasa para Instalaciones Fijas y Accesorios	2 años	3 años
Vida o Tasa para Vehículos de Motor	2 años	5 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

Movimientos al 31-03-2016		Equipamiento Tecnológico	Instalaciones y Accesorios	Vehículos de motor	Otras Propiedades, planta y equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial		257.265	424.279	69.895	37.926	789.365
Cambios	Adiciones	3.528	179.315	0	0	182.843
	Gasto por Depreciación	(50.498)	(79.799)	(4.966)	0	(135.263)
	Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	0	0
Cambios, Total		(46.970)	99.516	(4.966)	0	47.580
Saldo Final		210.295	523.795	64.929	37.926	836.945

Movimientos al 31-12-2015		Equipamiento Tecnológico	Instalaciones y Accesorios	Vehículos de motor	Otras Propiedades, planta y equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial		57.206	463.664	40.617	37.926	599.413
Cambios	Adiciones	357.222	265.769	50.334	0	673.325
	Gasto por Depreciación	(157.163)	(305.154)	(17.506)	0	(479.823)
	Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	(3.550)	0	(3.550)
Cambios, Total		200.059	(39.385)	29.278	0	189.952
Saldo Final		257.265	424.279	69.895	37.926	789.365

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, por concepto de gastos por depreciación, se llevaron a resultado del ejercicio M\$ 135.263.- y M\$ 479.823.- respectivamente.

NOTA N° 9. ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros mantenidos al cierre de cada ejercicio, según lo descrito en Nota 3 g) a los estados financieros, 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 o deterioro, clasificadas según su vencimiento en corrientes y no corrientes.

Respecto al Modelo de provisiones la Sociedad lo determina en función a lo descrito en Nota de criterio 3 s) a los estados financieros.

La calidad crediticia y exposición al riesgo de nuestros deudores comerciales es seguida con regularidad a nivel de contratos, permitiendo acciones diferenciadas y más efectivas. Este procedimiento ha permitido un adecuado control y una sistemática caída del riesgo. A nivel de resúmenes ejecutivos se proveen distintas estadísticas que facilitan el seguimiento de las principales directrices del área de Riesgos, destacando entre ellas:

a) Análisis de cartera renegociada, cuantía y evolución.

Del total de Activos Financieros comentados en la Nota 3 g) a los estados financieros, más del 95% corresponde al stock de cartera de créditos vigentes al cierre de cada período, tal como se ilustra en los cuadros siguientes:

	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$	Variación M\$
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	371.417.919	369.786.971	1.630.948
Derechos por cobrar no corrientes	443.908.151	429.361.498	14.546.653
Otros activos financieros no corrientes	6.767.581	5.405.886	1.361.695
Activos Financieros	822.093.651	804.554.355	17.539.296

Stock cartera de créditos vigentes (saldo insoluto)	783.033.314	760.971.126	22.062.188
Stock provisiones cartera de créditos	(27.518.867)	(26.975.375)	(543.492)
Gastos diferidos, cheques en cartera, facturas por cobrar y otros	66.579.204	70.558.604	(3.979.400)
Activos Financieros	822.093.651	804.554.355	17.539.296

Y de esta cartera de créditos vigentes, antes de provisiones, solo el 1,76% es renegociada al cierre de marzo 2016, y 2,04% al cierre de diciembre de 2015.

	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$	Variación M\$
% Cartera Renegociada Leasing	0,00%	0,00%	0,00%
% Cartera Renegociada Créditos	1,76%	2,04%	-0,28%
% Cartera Renegociada Total	1,76%	2,04%	-0,28%
Cartera Renegociada Leasing	24.426	34.953	-10.527
Cartera Renegociada Créditos	13.749.029	15.515.537	-1.766.508
Cartera Renegociada Total	13.773.455	15.550.490	-1.777.035
Cartera Total	783.033.314	760.971.126	22.062.188

b) Estructura de antigüedad de la cartera de créditos vigentes.

	Antigüedad de la cartera 31-03-2016						
	0-6 Meses	7-12 Meses	> 1 Año	> 2 Años	> 3 Años	> 4 Años	Total
Stock Cartera M\$	274.277.434	205.451.929	209.719.220	77.125.629	15.072.938	1.386.164	783.033.314
Créditos m\$	270.492.455	203.703.427	207.871.939	76.373.000	15.062.282	1.386.164	774.889.267
Leasing m\$	3.784.979	1.748.502	1.847.281	752.629	10.656	0	8.144.047
% Stock Cartera	35,03%	26,24%	26,78%	9,85%	1,92%	0,18%	100%
Créditos	34,91%	26,29%	26,82%	9,86%	1,94%	0,18%	100%
Leasing	46,48%	21,47%	22,68%	9,24%	0,13%	0,00%	100%

	Antigüedad de la cartera 31-12-2015						
	0-6 Meses	7-12 Meses	> 1 Año	> 2 Años	> 3 Años	> 4 Años	Total
Stock Cartera M\$	281.068.493	167.146.271	214.900.638	81.508.173	15.010.400	1.337.151	760.971.126
Créditos m\$	277.065.569	166.088.814	212.674.351	80.724.714	14.994.435	1.337.151	752.885.034
Leasing m\$	4.002.924	1.057.457	2.226.287	783.459	15.965	0	8.086.092
% Stock Cartera	36,94%	21,96%	28,24%	10,71%	1,97%	0,18%	100%
Créditos	36,80%	22,06%	28,25%	10,72%	1,99%	0,18%	100%
Leasing	49,50%	13,08%	27,53%	9,69%	0,20%	0,00%	100%

c) Tasas de morosidad por tramos de días.

TOTAL CARTERA (LEASING + CREDITOS)	31-03-2016	31-12-2015	Variación
Morosidad 1-30 días	13,06%	12,79%	0,27%
Morosidad mayor a 30 días	6,02%	6,07%	-0,05%
Morosidad mayor a 90 días	2,53%	2,49%	0,04%
Stock Cartera Total (M\$)	783.033.314	760.971.126	22.062.188
TOTAL LEASING	31-03-2016	31-12-2015	Variación
Morosidad 1-30 días	13,62%	14,45%	-0,83%
Morosidad mayor a 30 días	5,58%	3,00%	2,58%
Morosidad mayor a 90 días	1,90%	1,81%	0,09%
Stock Cartera Leasing (M\$)	8.144.047	8.086.092	57.955
TOTAL CREDITOS	31-03-2016	31-12-2015	Variación
Morosidad 1-30 días	13,05%	12,77%	0,28%
Morosidad mayor a 30 días	6,02%	6,10%	-0,08%
Morosidad mayor a 90 días	2,54%	2,50%	0,04%
Stock Cartera Créditos (M\$)	774.889.267	752.885.034	22.004.233

d) La estratificación de la cartera de contratos de créditos y leasing al 31 de marzo de 2016 es la siguiente:

Créditos:

31-03-2016		CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA			
Tramos de Morosidad	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	Monto Total Cartera Bruta (M\$)
Al Día	109.664	622.088.264	1.536	5.015.944	0	0	0	0	627.104.208
de 1 a 30 Días	19.911	96.781.957	1.322	4.349.955	0	0	0	0	101.131.912
de 31 a 60 Días	4.387	17.513.833	527	1.502.997	0	0	0	0	19.016.830
de 61 a 90 Días	1.926	7.333.781	245	640.190	0	0	0	0	7.973.971
de 91 a 120 Días	902	3.075.638	135	376.750	0	0	0	0	3.452.388
de 121 a 150 Días	708	2.598.154	133	329.899	0	0	0	0	2.928.053
de 151 a 180 Días	535	1.966.446	83	198.031	0	0	0	0	2.164.477
de 181 a 210 Días	453	1.721.183	75	296.807	0	0	0	0	2.017.990
de 211 a 250 Días	562	2.184.712	103	303.042	0	0	0	0	2.487.754
Más de 250 Días	1459	5.876.270	225	735.414	0	0	0	0	6.611.684
Total	140.507	761.140.238	4.384	13.749.029	0	0	0	0	774.889.267

Leasing:

31-03-2016		CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA			
Tramos de Morosidad	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	Monto Total Cartera Bruta (M\$)
Al Día	670	6.580.230	0	0	0	0	0	0	6.580.230
de 1 a 30 Días	163	1.091.999	1	17.077	0	0	0	0	1.109.076
de 31 a 60 Días	24	234.342	0	0	0	0	0	0	234.342
de 61 a 90 Días	8	65.412	0	0	0	0	0	0	65.412
de 91 a 120 Días	3	20.687	0	0	0	0	0	0	20.687
de 121 a 150 Días	1	568	0	0	0	0	0	0	568
de 151 a 180 Días	2	9.562	0	0	0	0	0	0	9.562
de 181 a 210 Días	2	17.454	0	0	0	0	0	0	17.454
de 211 a 250 Días	2	494	0	0	0	0	0	0	494
Más de 250 Días	16	98.873	1	7.349	0	0	0	0	106.222
Total	891	8.119.621	2	24.426	0	0	0	0	8.144.047

Total (Créditos + Leasing):

31-03-2016									
Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta (M\$)
	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	
Al Día	110.334	628.668.494	1.536	5.015.944	0	0	0	0	633.684.438
de 1 a 30 Días	20.074	97.873.956	1.323	4.367.032	0	0	0	0	102.240.988
de 31 a 60 Días	4.411	17.748.175	527	1.502.997	0	0	0	0	19.251.172
de 61 a 90 Días	1.934	7.399.193	245	640.190	0	0	0	0	8.039.383
de 91 a 120 Días	905	3.096.325	135	376.750	0	0	0	0	3.473.075
de 121 a 150 Días	709	2.598.722	133	329.899	0	0	0	0	2.928.621
de 151 a 180 Días	537	1.976.008	83	198.031	0	0	0	0	2.174.039
de 181 a 210 Días	455	1.738.637	75	296.807	0	0	0	0	2.035.444
de 211 a 250 Días	564	2.185.206	103	303.042	0	0	0	0	2.488.248
Más de 250 Días	1.475	5.975.143	226	742.763	0	0	0	0	6.717.906
Total	141.398	769.259.859	4.386	13.773.455	0	0	0	0	783.033.314

A continuación se presentan cuadros comparativos al 31 de diciembre de 2015:

Créditos:

31-12-2015									
Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta (M\$)
	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	
Al Día	108.437	604.703.389	1.780	6.083.059	0	0	0	0	610.786.448
de 1 a 30 Días	19.535	91.527.643	1.442	4.612.536	0	0	0	0	96.140.179
de 31 a 60 Días	4.690	18.475.319	640	2.088.667	0	0	0	0	20.563.986
de 61 a 90 Días	1.724	6.084.785	211	517.322	0	0	0	0	6.602.107
de 91 a 120 Días	894	3.053.725	138	452.683	0	0	0	0	3.506.408
de 121 a 150 Días	704	2.516.700	129	390.107	0	0	0	0	2.906.807
de 151 a 180 Días	548	2.075.867	92	286.993	0	0	0	0	2.362.860
de 181 a 210 Días	510	1.899.235	94	283.321	0	0	0	0	2.182.556
de 211 a 250 Días	590	2.173.368	82	190.427	0	0	0	0	2.363.795
Más de 250 Días	1238	4.859.466	193	610.422	0	0	0	0	5.469.888
Total	138.870	737.369.497	4.801	15.515.537	0	0	0	0	752.885.034

Leasing:

31-12-2015	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				
Tramos de Morosidad	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	Monto Total Cartera Bruta (M\$)
Al Día	674	6.647.465	1	27.661	0	0	0	0	6.675.126
de 1 a 30 Días	176	1.168.047	0	0	0	0	0	0	1.168.047
de 31 a 60 Días	20	64.186	0	0	0	0	0	0	64.186
de 61 a 90 Días	9	32.386	0	0	0	0	0	0	32.386
de 91 a 120 Días	3	18.890	0	0	0	0	0	0	18.890
de 121 a 150 Días	5	3.123	1	7.292	0	0	0	0	10.415
de 151 a 180 Días	0	0	0	0	0	0	0	0	0
de 181 a 210 Días	5	30.168	0	0	0	0	0	0	30.168
de 211 a 250 Días	6	42.844	0	0	0	0	0	0	42.844
Más de 250 Días	9	44.030	0	0	0	0	0	0	44.030
Total	907	8.051.139	2	34.953	0	0	0	0	8.086.092

Total (Créditos + Leasing):

31-12-2015	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				
Tramos de Morosidad	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	Monto Total Cartera Bruta (M\$)
Al Día	109.111	611.350.854	1.781	6.110.720	0	0	0	0	617.461.574
de 1 a 30 Días	19.711	92.695.690	1.442	4.612.536	0	0	0	0	97.308.226
de 31 a 60 Días	4.710	18.539.505	640	2.088.667	0	0	0	0	20.628.172
de 61 a 90 Días	1.733	6.117.171	211	517.322	0	0	0	0	6.634.493
de 91 a 120 Días	897	3.072.615	138	452.683	0	0	0	0	3.525.298
de 121 a 150 Días	709	2.519.823	130	397.399	0	0	0	0	2.917.222
de 151 a 180 Días	548	2.075.867	92	286.993	0	0	0	0	2.362.860
de 181 a 210 Días	515	1.929.403	94	283.321	0	0	0	0	2.212.724
de 211 a 250 Días	596	2.216.212	82	190.427	0	0	0	0	2.406.639
Más de 250 Días	1.247	4.903.496	193	610.422	0	0	0	0	5.513.918
Total	139.777	745.420.636	4.803	15.550.490	0	0	0	0	760.971.126

e) Documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial.

31-03-2016	CARTERA NO SECURITIZADA		CARTERA SECURITIZADA	
	Numero de Clientes	Monto Cartera	Numero de Clientes	Monto Cartera
Documentos por Cobrar Protestados	113	42.279	0	0
Documentos por Cobrar en Cobranza Judicial	18	15.180	0	0
Total	131	57.459	0	0

31-12-2015	CARTERA NO SECURITIZADA		CARTERA SECURITIZADA	
	Número de Clientes	Monto Cartera	Número de Clientes	Monto Cartera
Documentos por Cobrar Protestados	204	103.713	0	0
Documentos por Cobrar en Cobranza Judicial	7	4.989	0	0
Total	211	108.702	0	0

f) El gasto en riesgo conformado por provisiones, castigos y recuperaciones, y sus respectivos indicadores como Prima de Riesgo (Gasto sobre Cartera), Índice de Riesgo (Provisiones o deterioro sobre Cartera).

	Indicadores Acumulado Año				
	1Trim-15	2Trim-15	3Trim-15	4Trim-15	1Trim-16
Gasto en Riesgo Acum Año en MM\$ (1)	5.229	9.801	14.788	21.792	3.976
Indice de Riesgo (Prov/Cartera) (2)	3,98%	3,81%	3,56%	3,54%	3,51%
Prima Riesgo Anualizada (3)	3,11%	2,86%	3,15%	2,86%	2,03%

(1) Corresponde al gasto acumulado del año en curso de Provisiones, Cartera Castigada, neto de Recuperaciones.

(2) Ratio del Stock de Provisiones dividido por el saldo insoluto de la Cartera de Créditos.

(3) Corresponde al Gasto en Riesgo acumulado del año, anualizado, dividido por el saldo insoluto de la Cartera de Créditos.

g) Resumen de Provisión y castigos

31-03-2016		Valores en M\$		
Provisiones		Provisiones Varias	Castigos del período	Recuperos de Castigos
Cartera no Repactada	Cartera Repactada			
24.604.361	2.914.506	-35.524	4.595.607	-1.127.199

31-12-2015		Valores en M\$		
Provisiones		Provisiones Varias	Castigos del período	Recuperos de Castigos
Cartera no Repactada	Cartera Repactada			
23.928.583	3.046.792	-229.147	25.160.301	-3.645.620

h) Matriz de provisiones clasificadas por tramos de morosidad.

Al 31-03-2016

Tipo de Crédito M\$		0	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	> 251	Total
Normales	Crédito	8.900.522	1.303.038	2.048.627	1.758.815	1.233.119	1.246.947	1.058.773	1.028.973	1.399.194	4.375.929	24.353.937
	Leasing	95.520	12.340	23.877	14.086	8.609	276	5.223	10.576	324	79.593	250.424
Renegociados		504.294	303.216	276.717	200.602	214.357	208.359	136.486	214.531	237.592	618.352	2.914.506
Total		9.500.336	1.618.594	2.349.221	1.973.503	1.456.085	1.455.582	1.200.482	1.254.080	1.637.110	5.073.874	27.518.867

Al 31-12-2015

Tipo de Crédito M\$		0	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	> 251	Total
Normales	Crédito	8.626.088	1.403.244	2.345.365	1.610.200	1.227.203	1.210.905	1.122.411	1.129.163	1.423.315	3.599.308	23.697.202
	Leasing	102.998	19.571	7.657	9.168	7.899	1.560	0	18.789	28.445	35.294	231.381
Renegociados		543.039	371.164	388.535	185.863	244.772	245.814	200.834	205.145	146.936	514.690	3.046.792
Total		9.272.125	1.793.979	2.741.557	1.805.231	1.479.874	1.458.279	1.323.245	1.353.097	1.598.696	4.149.292	26.975.375

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se compone en lo siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Moneda	Corriente	
		31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Colocaciones contratos crédito a corto plazo	Pesos	479.894.337	466.823.437
Intereses diferidos contratos crédito	Pesos	(115.078.374)	(111.481.690)
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(12.105.745)	(11.861.418)
Colocaciones contratos leasing a corto plazo	UF	5.626.105	5.531.700
Intereses diferidos contratos leasing	UF	(748.786)	(747.453)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(152.477)	(140.709)
Facturas por cobrar	Pesos	11.365.441	19.433.510
Documentos por cobrar	Pesos	1.749.681	1.759.624
Provisión Documentos Por Cobrar	Pesos	(208.403)	(247.314)
Deudores varios	Pesos	1.091.771	729.528
Provisión Deudores Varios	Pesos	(15.631)	(12.244)
Total		371.417.919	369.786.971

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

Corto Plazo	Moneda	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
- Colocaciones contratos crédito a corto plazo	Pesos	14.865.753	14.628.195
- Facturas por cobrar	Pesos	2.157.409	2.774.274

Cuadro de movimientos de Provisiones, corrientes:

31-03-2016			Efecto en Resultado					Efecto en Resultado				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Moneda	Saldo Inicial 01-01-2015 M\$	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance 31-12-2015 M\$	(-) Adiciones	(+) Liberación	Saldo Balance 31-03-2016 M\$				
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(11.965.801)	(1.167.419)	1.271.802	(11.861.418)	(356.823)	112.496	(12.105.745)				
Provisión sobre contratos leasing	UF	(143.671)	(41.900)	44.862	(140.709)	(22.673)	10.905	(152.477)				
Provisión documentos por cobrar	Pesos	(346.165)	(132.876)	231.727	(247.314)	(36.176)	75.087	(208.403)				
Provisión deudores varios	Pesos	(142.540)	(18.809)	149.105	(12.244)	(11.537)	8.150	(15.631)				
Total		(12.598.177)	(1.361.004)	1.697.496	(12.261.685)	(427.209)	206.638	(12.482.256)				

Derechos por cobrar no corrientes:

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se compone en lo siguiente:

Deudores por cobrar no corrientes	Moneda	No Corriente	
		31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	Pesos	511.678.742	493.137.081
Colocaciones contratos crédito a más de 3 años	Pesos	30.539.192	30.747.385
Intereses diferidos contratos crédito	Pesos	(86.315.866)	(82.851.565)
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(15.156.037)	(14.876.584)
Colocaciones contratos leasing 1 a 3 años	UF	3.606.208	3.652.319
Colocaciones contratos leasing a más de 3 años	UF	2.275	2.828
Intereses diferidos contratos leasing	UF	(341.755)	(353.302)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(104.608)	(96.664)
Total		443.908.151	429.361.498

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

Largo Plazo

	Moneda	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
- Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	Pesos	11.315.688	11.055.022

Cuadro de movimientos de Provisiones, no corrientes:

				Efecto en Resultado					Efecto en Resultado	
Derechos por cobrar no corrientes	Moneda	Saldo Inicial 01-01-2015 M\$	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance al 31-12-2015 M\$	(-) Adiciones	(+) Liberación	Saldo Balance al 31-03-2016 M\$		
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(14.277.787)	(2.104.083)	1.505.286	(14.876.584)	(346.179)	66.726	(15.156.037)		
Provisión sobre contratos leasing	UF	(81.393)	(44.329)	29.058	(96.664)	(15.647)	7.703	(104.608)		
Total		(14.359.180)	(2.148.412)	1.534.344	(14.973.248)	(361.826)	74.429	(15.260.645)		

Otras consideraciones:

Respecto de las operaciones de leasing corrientes y no corrientes no existen cuotas contingentes reconocidas en los ingresos del período ni acuerdos significativos de arrendamiento.

Otros activos financieros corriente y no corriente:

En Otros Activos Financieros Corrientes se han clasificado los derivados de inversión con vencimiento inferior a un año. En Otros Activos Financieros no Corrientes se clasifican los instrumentos derivados con vencimiento superior a un año. El detalle al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Moneda	Activos Corrientes		Activos No Corrientes	
		31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$	M\$	M\$
Derivados de inversión	UF	0	0	6.767.581	5.405.886
Total		0	0	6.767.581	5.405.886

Otros activos financieros no corrientes:

- Coberturas de Flujos de Cajas**

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

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

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se compone en lo siguiente:

31-03-2016

Tipo de Cobertura	Tipo de Contrato	Tipo de Cartera	Contraparte	Fecha inicio	Fecha termino	Divisa	Valor del contrato moneda origen	Valor razonable				Efecto en Resultado	Saldo en Patrimonio	Saldo Reclasif. de Patrimonio a Resultado Utilidad (perdida)
								Activos	Activos	Pasivos	Pasivos			
								Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No corrientes			
Derivados mantenidos para coberturas contables								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Ago-13	Ago-18	UF	UF 2.000.000	0	5.752.180	0	0	689.977	353.807	324.057
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Feb-16	Jul-16	UF	UF 1.600.000	0	1.015.401	0	0	593.991	131.748	301.255
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Dic-15	Mar-16	Euros	92.500.000	0	0	0	0	(2.297.637)	0	(432.837)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	CHILE	Mar-16	Sep-16	UF	UF 4.000.000	0	0	0	(360.699)	(253.245)	(107.454)	(263.205)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Mar-16	Jun-16	Euros	92.500.000	0	0	(641.705)	0	595.766	(1.237.471)	(126.659)
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para cobertura								0	6.767.581	(641.705)	(360.699)	(671.148)	(859.370)	(197.389)
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para cobertura								0	6.767.581	(641.705)	(360.699)	(671.148)	(859.370)	(197.389)

Derivados de Inversión (continuación)

31-12-2015

Tipo de Cobertura	Tipo de Contrato	Tipo de Cartera	Contraparte	Fecha inicio	Fecha termino	Divisa	Valor del contrato moneda origen	Valor razonable				Efecto en Resultado	Saldo en Patrimonio	Saldo Reclasif. de Patrimonio a Resultado Utilidad (perdida)
								Activos	Activos	Pasivos	Pasivos			
								Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No corrientes			
Derivados mantenidos para coberturas contables								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Jul-12	Ene-15	UF	UF 1.700.000	0	0	0	0	(197.868)	0	(84.359)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Ago-13	Ago-18	UF	UF 2.000.000	0	5.106.157	0	0	2.029.143	397.761	25.163
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Scotiabank	Oct-13	Oct-15	Dólares	US17.543.859,65	0	0	0	0	1.445.332	0	(172.732)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Chile	Mar-14	Mar-15	UF	UF 424.013	0	0	0	0	(81.536)	0	(64.923)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Ago-15	Feb-16	UF	UF 1.600.000	0	299.729	0	0	289.663	10.066	(499.489)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Dic-15	Mar-16	Euros	92.593.528	0	0	(1.554.740)	0	(1.214.211)	(340.529)	(126.411)
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para cobertura								0	5.405.886	(1.554.740)	0	2.270.523	67.298	(922.751)

A continuación se presentan los períodos en los que se espera se produzcan los flujos de efectivo.

31-03-2016

Tipo de Cobertura al 31-03-2016	Monto residual según vencimientos contractuales		
	Entradas (Salidas)		
	1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
	M\$	M\$	M\$
Derivados mantenidos para coberturas contables			
Swap de monedas y tasas	(6.730.161)	(2.841.007)	(7.765.147)
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para cobertura	(6.730.161)	(2.841.007)	(7.765.147)
Derivados mantenidos para negociación:			
Swap de monedas y tasas	0	0	0
Swap de tasa de interés	0	0	0
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para negociación	0	0	0
Total activos (pasivos) por derivados financieros	(6.730.161)	(2.841.007)	(7.765.147)

31-12-2015

Tipo de Cobertura al 31-12-2015	Monto residual según vencimientos contractuales		
	Entradas (Salidas)		
	1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
	M\$	M\$	M\$
Derivados mantenidos para coberturas contables			
Swap de monedas y tasas	4.574.350	(1.175.611)	278.858
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para cobertura	4.574.350	(1.175.611)	278.858
Derivados mantenidos para negociación:			
Swap de monedas y tasas	0	0	0
Swap de tasa de interés	0	0	0
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para negociación	0	0	0
Total activos (pasivos) por derivados financieros	4.574.350	(1.175.611)	278.858

NOTA N° 10. PASIVOS FINANCIEROS

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

1. Otros pasivos financieros

- Préstamos bancarios
- Obligaciones con el público (Bonos)
- Efectos de comercio
- Gastos anticipados
- Sobregiros contables
- Derivados

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.

1. Otros pasivos financieros

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se compone en lo siguiente:

Otros pasivos financieros	Corriente		No Corriente	
	31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015
Préstamos Bancarios	359.152.898	303.815.637	15.900.000	46.330.000
Obligaciones con el Público (Bonos)	3.254.239	3.227.598	345.171.580	241.264.724
Efectos de Comercio	0	20.000.000	0	0
Gastos anticipados (1)	(94.407)	(233.248)	(66.387)	(329.277)
Sobregiros bancarios	2.927	0	0	0
Instrumentos Derivados Swap (2)	641.705	1.554.740	360.699	0
Totales	362.957.362	328.364.727	361.365.892	287.265.447

(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.

(2) Se incluye en este ítem el valor de mercado del pasivo de los derivados de cobertura.

- Préstamos Bancarios:**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se compone en lo siguiente:

31-03-2016

31-03-2016						Vencimiento							
Clase de Pasivo	Rut entidad deudora	Entidad deudora	Moneda	Rut entidad acreedora	Entidad Acreedora	Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente M\$	1 a 3 años	Total No Corriente M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización
						M\$	M\$		M\$				
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	13.560	25.000.000	25.013.560	0	0	4,49%	4,49%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	164.238	15.321.481	15.485.719	0	0	5,37%	5,37%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	799.393	69.830.000	70.629.393	0	0	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	1.210.204	66.662.795	67.872.999	0	0	4,45%	4,45%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	UF	97.030.000-7	BANCO ESTADO	105	34.072	34.177	0	0	0,84%	0,84%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	595.519	19.100.000	19.695.519	5.900.000	5.900.000	5,06%	5,06%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	131.626	8.400.000	8.531.626	0	0	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	290.299	33.000.000	33.290.299	10.000.000	10.000.000	5,55%	5,55%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.041.000-7	BANCO ITAU	610.638	23.800.000	24.410.638	0	0	5,08%	5,08%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	2.684.820	48.500.000	51.184.820	0	0	4,81%	4,81%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	167.612	12.385.000	12.552.612	0	0	6,11%	6,11%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.952.000-K	BANCO PENTA	415.800	4.500.000	4.915.800	0	0	5,40%	5,40%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	25.842	5.000.000	5.025.842	0	0	5,06%	5,06%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	2.111	4.909.748	4.911.859	0	0	5,37%	5,37%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	34.214	8.100.000	8.134.214	0	0	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	14.854	3.430.000	3.444.854	0	0	5,55%	5,55%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	18.967	4.000.000	4.018.967	0	0	4,45%	4,45%	Semestral
Totales						7.179.802	351.973.096	359.152.898	15.900.000	15.900.000			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 351.973.096

No corriente: 15.900.000

• **Préstamos Bancarios (continuación)**

31-12-2015						Vencimiento							
Clase de Pasivo	Rut entidad deudora	Entidad deudora	Moneda	Rut entidad acreedora	Entidad Acreedora	Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente M\$	1 a 3 años	Total No Corriente M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización
						M\$	M\$		M\$				
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	84.579	19.000.000	19.084.579	0	0	4,53%	4,53%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	559.503	15.321.481	15.880.984	0	0	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	656.136	47.730.000	48.386.136	7.600.000	7.600.000	4,51%	4,51%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	1.053.816	68.732.795	69.786.611	5.230.000	5.230.000	4,68%	4,68%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	UF	97.030.000-7	BANCO ESTADO	33.863	0	33.863	0	0	0,80%	0,80%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	658.641	15.000.000	15.658.641	10.000.000	10.000.000	4,76%	4,76%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	34.328	8.400.000	8.434.328	0	0	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	905.618	22.500.000	23.405.618	20.500.000	20.500.000	5,44%	5,44%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.041.000-7	BANCO ITAU	768.596	23.800.000	24.568.596	0	0	4,49%	4,49%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	2.147.488	33.000.000	35.147.488	3.000.000	3.000.000	4,55%	4,55%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	12.480.553	0	12.480.553	0	0	5,13%	5,13%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.952.000-K	BANCO PENTA	354.375	4.500.000	4.854.375	0	0	5,40%	5,40%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	185.617	5.000.000	5.185.617	0	0	4,76%	4,76%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	191.274	4.909.748	5.101.022	0	0	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	200.231	8.100.000	8.300.231	0	0	4,51%	4,51%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	14.342	3.430.000	3.444.342	0	0	5,44%	5,44%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	62.653	4.000.000	4.062.653	0	0	4,68%	4,68%	Semestral
Totales						20.391.613	283.424.024	303.815.637	46.330.000	46.330.000			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 295.842.854

No corriente: 46.330.000

Información Adicional sobre Préstamos Bancarios

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

Al 31 de marzo de 2016, se compone en lo siguiente:

31-03-2016			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\$	Total No Corriente M\$			
Préstamo Bancario	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	91.440	25.047.880	25.139.320	0	0	4,49%	4,49%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	354.031	20.534.660	20.888.691	0	0	5,37%	5,37%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	1.415.949	78.666.280	80.082.229	0	0	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	940.790	24.893.923	25.834.713	5.951.812	5.951.812	5,06%	5,06%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	227.854	8.555.462	8.783.316	0	0	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	1.410.503	38.019.369	39.429.872	10.523.230	10.523.230	5,55%	5,55%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	1.922.456	71.547.274	73.469.730	0	0	5,29%	5,29%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	802.708	24.205.664	25.008.372	0	0	5,08%	5,08%	Semestral
Préstamo Bancario	97.006.000-6	BANCO BCI	3.267.540	49.241.712	52.509.252	0	0	4,81%	4,81%	Semestral
Préstamo Bancario	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	189.082	12.385.000	12.574.082	0	0	6,11%	6,11%	Semestral
Préstamo Bancario	97.952.000-K	BANCO PENTA	476.550	4.509.450	4.986.000	0	0	5,40%	5,40%	Semestral
Totales			11.098.903	357.606.674	368.705.577	16.475.042	16.475.042			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 351.973.096

No corriente: 15.900.000

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 se compone en lo siguiente:

31-12-2015			Vencimiento							
Clase de Pasivo	Rut	Acreedor	Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente M\$	1 a 3 años	Total No Corriente M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización
			M\$	M\$		M\$				
Préstamo Bancario	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	166.376	19.124.320	19.290.696	0	0	4,53%	4,53%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	915.532	20.452.307	21.367.839	0	0	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	1.481.074	56.861.432	58.342.506	7.642.455	7.642.455	4,51%	4,51%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	1.178.728	20.643.560	21.822.288	10.160.970	10.160.970	4,76%	4,76%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	130.556	8.652.760	8.783.316	0	0	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	1.471.958	27.069.777	28.541.735	20.581.991	20.581.991	5,44%	5,44%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	1.952.916	73.874.790	75.827.706	5.247.981	5.247.981	5,48%	5,48%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	1.005.249	23.866.435	24.871.684	0	0	4,49%	4,49%	Semestral
Préstamo Bancario	97.006.000-6	BANCO BCI	2.557.333	33.731.072	36.288.405	3.023.585	3.023.585	4,55%	4,55%	Semestral
Préstamo Bancario	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	12.502.549	0	12.502.549	0	0	5,13%	5,13%	Semestral
Préstamo Bancario	97.952.000-K	BANCO PENTA	415.125	4.570.875	4.986.000	0	0	5,40%	5,40%	Semestral
Totales			23.777.396	288.847.328	312.624.724	46.656.982	46.656.982			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 295.842.854

No corriente: 46.330.000

- **Obligaciones con el público**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se compone en lo siguiente:

Corriente:

31-03-2016

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			Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-03-2016			
									90 días	90 días a 1 año	Total	
Bonos corriente												
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	279.696	0	279.696	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	Pesos	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	649.120	0	649.120	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	Pesos	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	654.485	0	654.485	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AX	49.000.000	Pesos	5,30	5,38	01/04/2020	180 DIAS	180 DIAS	1.274.738	0	1.274.738	NACIONAL
513 DEL 10.10.2007	AZ	1.600.000	UF	2,20	2,11	01/08/2020	180 DIAS	180 DIAS	150.061	0	150.061	NACIONAL
535 DEL 29-05-2008	BD	4.000.000	UF	3,00	2,99	01/03/2021	180 DIAS	180 DIAS	246.139		246.139	NACIONAL
Total Corriente									3.254.239	0	3.254.239	

- Obligaciones con el público (continuación)

No corriente:

31-03-2016

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				Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-03-2016				
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 y más años	Total	
Bonos No corriente													
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	0	51.624.100	0	51.624.100	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	Pesos	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	0	50.000.000	0	50.000.000	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	Pesos	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	0	0	50.000.000	50.000.000	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AX	49.000.000	Pesos	5,30	5,38	01/04/2020	180 DIAS	180 DIAS	0	0	49.000.000	49.000.000	NACIONAL
513 DEL 10.10.2007	AZ	1.600.000	UF	2,20	2,11	01/08/2020	180 DIAS	180 DIAS	0	0	41.299.280	41.299.280	NACIONAL
535 DEL 29-05-2008	BD	4.000.000	UF	3,00	2,99	01/03/2021	180 DIAS	180 DIAS	0	0	103.248.200	103.248.200	NACIONAL
Total No Corriente									0	101.624.100	243.547.480	345.171.580	

- Obligaciones con el público (continuación)

Corriente:

31-12-2015

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			Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-12-2015			
									90 días	90 días a 1 año	Total	
Bonos corriente												
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	740.511	0	740.511	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	Pesos	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	1.438.226	0	1.438.226	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	Pesos	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	40.484	0	40.484	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AX	49.000.000	Pesos	5,30	5,38	01/04/2020	180 DIAS	180 DIAS	637.369	0	637.369	NACIONAL
513 DEL 10.10.2007	AZ	1.600.000	UF	2,20	2,11	01/08/2020	180 DIAS	180 DIAS	371.008	0	371.008	NACIONAL
Total Corriente									3.227.598	0	3.227.598	

- Obligaciones con el público (continuación)

No corriente:
31-12-2015

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				Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-12-2015				
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 y más años	Total	
Bonos No corriente													
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	0	51.258.180	0	51.258.180	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	Pesos	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	0	0	50.000.000	50.000.000	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	Pesos	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	0	0	50.000.000	50.000.000	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AX	49.000.000	Pesos	5,30	5,38	01/04/2020	180 DIAS	180 DIAS	0	0	49.000.000	49.000.000	NACIONAL
513 DEL 10.10.2007	AZ	1.600.000	UF	2,20	2,11	01/08/2020	180 DIAS	180 DIAS	0	0	41.006.544	41.006.544	NACIONAL
Total No Corriente								0	51.258.180	190.006.544	241.264.724		

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

Bajo concepto se presentan Bonos de las siguientes características:

1) Serie AQ

Con fecha 21 de agosto de 2013, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AQ, la cual corresponde a la segunda emisión con cargo a la línea Nro. 745 del 29 de agosto de 2012, colocados en el mercado nacional por un total de UF 2.000.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 5 años contados a partir del 05 de agosto de 2013, con una tasa de interés del 3,60% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 5 de febrero y 5 de agosto de cada año.

2) Serie AR

Con fecha 30 de enero de 2014, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AR, la cual corresponde a la tercera emisión con cargo a la línea Nro. 461 del 11 de abril de 2006, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 50.000.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 5 años contados a partir del 16 de enero de 2014, con una tasa de interés del 6,40% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 16 de julio y 16 de enero de cada año.

3) Serie AT

Con fecha 27 de agosto de 2014, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AT, la cual corresponde a la quinta emisión con cargo a la línea Nro. 498 del 22 de marzo de 2007, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 50.000.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 5 años contados a partir del 25 de junio de 2014, con una tasa de interés del 5,0% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 25 de diciembre y 25 de junio de cada año.

4) Serie AX

Con fecha 15 de abril de 2015, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AX, la cual corresponde a la cuarta emisión con cargo a la línea Nro. 680 del 16 de septiembre de 2011, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 49.000.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 5 años contados a partir del 01 de abril de 2015, con una tasa de interés del 5,3% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 01 de octubre y 01 de abril de cada año.

5) Serie AZ

Con fecha 13 de agosto de 2015, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AZ, la cual corresponde a la segunda emisión con cargo a la línea Nro. 513 del 10 de octubre de 2007, colocados en el mercado nacional por un total de UF 1.600.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 5 años contados a partir del 01 de agosto de 2015, con una tasa de interés del 2,20% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 01 de febrero y 01 de agosto de cada año.

6) Serie BD

Con fecha 01 de marzo de 2016, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie BD, la cual corresponde a la segunda emisión con cargo a la línea Nro. 535 del 29 de mayo de 2008, colocados en el mercado nacional por un total de UF 4.000.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 5 años contados a partir del 01 de marzo de 2016, con una tasa de interés del 3,0% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 01 de marzo y 01 de septiembre 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 2016, se compone en lo siguiente:

Corriente:
31-03-2016

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			Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-03-2016			
									90 días	90 días a 1 año	Total	
Bonos corriente												
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	945.678	1.158.858	2.104.536	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	Pesos	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	2.203.694	2.716.358	4.920.052	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	Pesos	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	1.917.650	1.826.039	3.743.689	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AX	49.000.000	Pesos	5,30	5,38	01/04/2020	180 DIAS	180 DIAS	3.251.160	2.105.051	5.356.211	NACIONAL
513 DEL 10.10.2007	AZ	1.600.000	UF	2,20	2,11	01/08/2020	180 DIAS	180 DIAS	522.867	668.234	1.191.101	NACIONAL
535 DEL 29-05-2008	BD	4.000.000	UF	3,00	2,99	01/03/2021	180 DIAS	180 DIAS	1.261.764	2.308.459	3.570.223	NACIONAL
Total Corriente									10.102.813	10.782.999	20.885.812	

- Obligaciones con el público, flujos no descontados (continuación)

No corriente:

31-03-2016

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				Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-03-2016				
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 y más años	Total	
Bonos No corriente													
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	1.545.145	52.448.177	0	53.993.322	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	Pesos	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	3.621.810	53.782.779	0	57.404.589	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	Pesos	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	2.434.718	2.434.718	51.339.095	56.208.531	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AX	49.000.000	Pesos	5,30	5,38	01/04/2020	180 DIAS	180 DIAS	2.806.734	2.806.734	53.397.217	59.010.685	NACIONAL
513 DEL 10.10.2007	AZ	1.600.000	UF	2,20	2,11	01/08/2020	180 DIAS	180 DIAS	890.979	890.979	42.692.672	44.474.630	NACIONAL
535 DEL 29-05-2008	BD	4.000.000	UF	3,00	2,99	01/03/2021	180 DIAS	180 DIAS	3.077.945	3.077.945	109.386.990	115.542.880	NACIONAL
Total No Corriente									14.377.331	115.441.332	256.815.974	386.634.637	

- **Obligaciones con el público, flujos no descontados (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2015, se compone en lo siguiente:

Corriente:
31-12-2015

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			Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-12-2015			
									90 días	90 días a 1 año	Total	
Bonos corriente												
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	1.134.763	1.182.757	2.317.520	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	Pesos	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	2.213.520	2.325.881	4.539.401	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	Pesos	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	649.164	1.826.039	2.475.203	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AX	49.000.000	Pesos	5,30	5,38	01/04/2020	180 DIAS	180 DIAS	1.339.053	2.105.051	3.444.104	NACIONAL
513 DEL 10.10.2007	AZ	1.600.000	UF	2,20	2,11	01/08/2020	180 DIAS	180 DIAS	591.999	662.973	1.254.972	NACIONAL
Total Corriente									5.928.499	8.102.701	14.031.200	

- Obligaciones con el público, flujos no descontados (continuación)

No corriente:
31-12-2015

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				Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-12-2015				
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 y más años	Total	
Bonos No corriente													
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	1.577.010	52.164.767	0	53.741.777	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	Pesos	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	3.101.175	3.101.175	50.284.649	56.486.999	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	Pesos	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	2.434.718	2.434.718	51.298.611	56.168.047	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AX	49.000.000	Pesos	5,30	5,38	01/04/2020	180 DIAS	180 DIAS	2.806.734	2.806.734	52.759.848	58.373.316	NACIONAL
513 DEL 10.10.2007	AZ	1.600.000	UF	2,20	2,11	01/08/2020	180 DIAS	180 DIAS	883.964	883.964	42.474.906	44.242.834	NACIONAL
Total No Corriente									10.803.601	61.391.358	196.818.014	269.012.973	

- **Efectos de Comercio**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se compone en lo siguiente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal M\$	Vencimiento pagaré o línea de crédito	Tipo de Amortización	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Valor contable				Tipo Colocación
								Corriente		No Corriente (vencimiento a 2 años)		
								31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015	
Vigésima novena emisión L.77	29	Pesos	9.899.030	07-01-2016	Al vencimiento	4,08%	4,08%	0	10.000.000	0	0	Nacional
Trigésima emisión L.27	30	Pesos	9.892.241	28-01-2016	Al vencimiento	4,56%	4,56%	0	10.000.000	0	0	Nacional
Totales								0	20.000.000	0	0	

Colocaciones:

- Con fecha 09 de octubre de 2015 se efectuó la vigésima novena colocación con cargo a la línea N°77, anteriormente descrita, por un monto de M\$10.000.000 a una tasa mensual de 0.340% con vencimiento al 07 de enero de 2016.
- Con fecha 03 de noviembre de 2015 se efectuó la trigésima colocación con cargo a la línea N°27, anteriormente descrita, por un monto de M\$10.000.000 a una tasa mensual de 0.380% con vencimiento al 28 de enero de 2016.

Otras consideraciones:

- Los montos expresados como valor nominal corresponden al valor efectivamente recibido producto de cada colocación.
- El saldo contable refleja el capital insoluto de la obligación, que contempla como único vencimiento el expresado por cada serie.
- El monto a descuento se encuentra incluido dentro del saldo por Gastos anticipados, en el rubro Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

- **Gastos anticipados**

Los saldos para el ítem Gastos Anticipados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Gastos anticipados	Moneda	Corriente		No Corriente	
		31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$	M\$	M\$
Impto. de Timbre y Estampillas	Pesos	(57.302)	(81.234)	(11.911)	(19.156)
Int. Diferidos Bonos	Pesos	35.565	(30.457)	117.350	(121.382)
Comisión Colocaciones Bonos	Pesos	(72.670)	(78.619)	(171.826)	(188.739)
Int. Diferidos Efec. Comercio	Pesos	0	(42.938)	0	0
Totales		(94.407)	(233.248)	(66.387)	(329.277)

- **Sobregiros Bancarios**

Los valores clasificados en este ítem al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente, se detallan a continuación:

Sobregiros Bancarios	Moneda	31-03-2016	31-12-2015
Banco o Institución Financiera		M\$	M\$
Banco Chile	Pesos	2.927	0
Total		2.927	0

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se compone en lo siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Moneda	Corrientes	
		Saldos al	
		31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Contratos a pagar comerciales	Pesos	43.027.299	58.765.849
Dividendos por pagar	Pesos	32.117.252	24.510.046
Facturas por pagar	Pesos	35.960.163	38.834.711
Seguros por pagar	Pesos	2.038.604	2.084.437
Seguros por pagar	UF	263.578	215.608
Gastos operacionales por pagar	Pesos	3.505.295	3.772.633
Retenciones	Pesos	1.828.399	1.837.303
Cuentas por Pagar		118.740.590	130.020.587

2. Pasivos no corrientes

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se compone en lo siguiente:

Pasivos No Corrientes	Moneda	No corrientes	
		Saldos al	
		31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Gastos operacionales por pagar	Pesos	4.272.992	4.610.996
Seguros por pagar	UF	176.214	138.164
Otros Pasivos Menores	Pesos	104.000	104.000
Cuentas por Pagar		4.553.206	4.853.160

NOTA N° 11. INFORMACION 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 Intermedios del grupo.

Relaciones entre controladoras y entidad

- BBVA Rentas e Inversiones Ltda. (Accionista mayoritario)
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (Accionistas Indirectos)
- BBVA Servicios Corporativos Ltda. (Accionistas Indirectos)
- BBVA Seguros de vida S.A. (Accionistas Indirectos)
- BBVA Asesorías financieras S.A. (Accionistas Indirectos)
- BBVA Corredores de Bolsa S.A. (Accionistas Indirectos)
- BBVA Inversiones Chile S.A.(Accionistas Indirectos)

Nombre de controladora inmediata o controladora principal del grupo

- BBVA Rentas e Inversiones Ltda.

Nombre de entidad controladora intermedia que produce estados financieros disponibles públicamente

- La Sociedad no tiene entidades controladoras intermedias que produzcan estados financieros disponibles públicamente.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

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

Remuneraciones recibidas por el Personal Clave de la Sociedad	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Salarios	483.865	1.692.292
Total	483.865	1.692.292

El número de personas que constituyen personal clave asciende en promedio a 19 personas al 31 de marzo de 2016 y a 21 personas al 31 de diciembre de 2015.

Plan de Incentivo

El personal clave de la Sociedad tiene un plan de incentivo que consiste en un bono anual variable que depende del cumplimiento del presupuesto anual de la Sociedad y de las metas individuales fijadas anualmente.

Remuneraciones y dietas al directorio

La Sociedad no otorga remuneraciones al Directorio.

Comité de Auditoría

Forum Servicios Financieros S.A., voluntariamente ha constituido un Comité de Auditoría, el cual se encuentra integrado por el Presidente y 2 miembros del Directorio.

El servicio de auditoría interna se encuentra contratado con BBVA Servicios Corporativos Ltda.

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 anuales 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 indirectos más el accionista mayoritario.

Accionistas indirectos: Las sociedades denominadas como tal, se consideran relacionadas ya que forman parte del mismo grupo empresarial, a través de nuestra sociedad controladora principal que es BBVA Rentas e Inversiones Ltda.

Accionista mayoritario: Las sociedad denominada como tal, se considera controladora principal del grupo, ya que tiene la propiedad de la compañía.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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, corrientes

Rut	Sociedad	País de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al	
						31-03-2016	31-12-2015
						M\$	M\$
97.032.000-8	Banco BBVA Chile	Chile	1 año	Accionistas Indirectos	Pesos	29.873.106	23.761.226
96.757.820-7	BBVA Inversiones Chile S.A.	Chile	90 días	Accionistas Indirectos	Euros	70.519.039	71.664.959
TOTALES						100.392.145	95.426.185

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente

Rut	Sociedad	País de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al	
						31-03-2016	31-12-2015
						M\$	M\$
97.032.000-8	Banco BBVA Chile	Chile	2 años	Accionistas Indirectos	Pesos	0	6.000.000
TOTALES						0	6.000.000

Principales transacciones con entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Saldo al	
				31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Intereses ganados	108.525	583.045
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Intereses y gastos pagados	(3.686.476)	(1.496.745)
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Pago de prestamos	0	(4.895.000)
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Arriendos cobrados	0	8.103
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(43.681)	(107.671)
96.757.820-7	BBVA Inversiones Chile S.A.	Accionistas Indirectos	Obtención de prestamos	0	71.651.425
76.545.870-6	BBVA Servicios Corporativos Ltda.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(252.773)	(984.747)
96.526.410-8	BBVA Asesorías Financieras S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(4.877)	(81.036)
96.933.770-3	BBVA Seguros de Vida S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios prestados	(32)	(762)
96.535.720-6	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	0	(19.796.942)

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 Chile, corresponde a préstamos expresados en pesos no reajustables a una tasa de interés promedio mensual para obligaciones de corto plazo y largo plazo de 0,4616%.

NOTA N° 12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES (IAS 37)

Provisiones:

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

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

Otras Provisiones Corrientes	Tipo de Moneda	Saldos al	
		31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Provisión Gastos de Administración	Pesos	1.731.359	1.754.083
Provisión de Seguros	Pesos	417.351	568.231
Provisión Vacaciones del personal	Pesos	486.312	621.221
Otras Provisiones	Pesos	3.549.810	2.563.687
Total		6.184.832	5.507.222

La política de la Sociedad es mantener provisiones para cubrir riesgo y gastos, en base a una mejor estimación, para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables. Su registro se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Además, existen las siguientes provisiones o deterioros que se presentan deducidas de los rubros Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y Derechos por cobrar no corrientes:

	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a corriente	12.105.745	11.861.418
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Documentos por cobrar y deudores varios corriente	224.034	259.558
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a corriente	152.477	140.709
Subtotal Deudas incobrables deducidas de Contratos a corriente	12.482.256	12.261.685
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a no corriente	15.156.037	14.876.584
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a no corriente	104.608	96.664
Subtotal Deudas incobrables deducidas de Contratos a no corriente	15.260.645	14.973.248
Total	27.742.901	27.234.933

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 AQ, AR, AT, AX, AZ y BD descritos en Nota 10 a los estados financieros, 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 (Consolidado). Al 31 de marzo de 2016, esta razón equivale a 0,95 veces, (0,95 al 31 de diciembre de 2015) y su forma de cálculo se resume a continuación:

	31-03-2016	31-12-2015
(+) Activos Considerados		
Efectivo en caja	2.198.065	3.619.031
Saldos de bancos	6.738.893	9.285.701
Fondos mutuos	101.911.749	14.219.387
Depósitos a plazo	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	371.417.919	369.786.971
Derechos por cobrar no corrientes	443.908.151	429.361.498
(-) Activos Comprometidos		
= Total Activos Libres de Gravámenes	926.174.777	826.272.588
(+) Total Pasivos Exigibles		
Pasivos corrientes totales	590.091.325	561.159.874
Total pasivos no corrientes	380.097.619	311.396.057
(-) Pasivos exigibles garantizados		
= Total Pasivos Exigibles No Garantizados	970.188.944	872.555.931
= Activos Libres de Gravámenes / Pasivos Exigibles No Garantizados	<u>926.174.777</u>	<u>826.272.588</u>
	970.188.944	872.555.931
Razón Activos libres de gravámenes	0,95	0,95

- c) Mantención de una razón de endeudamiento no superior a 10 veces el Patrimonio para los bonos series AQ, AR, AT, AX, AZ y BD (Consolidado). Al 31 de marzo de 2016, el nivel de endeudamiento equivale a 7,95 veces (7,37 al 31 de diciembre de 2015) y su forma de cálculo se resumen a continuación:

31-03-2016

Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes	=	970.188.944	=	7,95
Patrimonio		122.100.829		

31-12-2015

Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes	=	872.555.931	=	7,37
Patrimonio		118.337.487		

- 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.

Al 31 de marzo de 2016 se ha dado cumplimiento a los covenants.

- g) Juicios

La Sociedad sólo mantiene juicios con clientes morosos, provenientes exclusivamente de la operación del negocio, que de acuerdo a los asesores legales, no requiere realizar provisiones adicionales a las ya reveladas.

- h) No existen restricciones y/o convenants para los préstamos bancarios.

- i) Al 31 de marzo de 2016, no existen garantías vigentes.

NOTA N° 13. PATRIMONIO**1. Capital y número de Acciones**

Al 31 de marzo de 2016, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de Acciones:

Sociedad	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto	Serie
Forum Servicios Financieros S.A.	4.412	4.412	4.412	Única

Capital:

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

2. Cambios en el Patrimonio

a) El capital de **Forum Servicios Financieros S.A.** al 31 de marzo de 2016 asciende a M\$ 43.338.969, dividido en 4.412 acciones según el siguiente detalle:

Accionistas	Acciones		Porcentaje	
	31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015
	Nro.	Nro.	%	%
BBVA Rentas e Inversiones Ltda.	4.411	4.411	99,98	99,98
BBVA Inversiones Chile S.A.	1	1	0,02	0,02
Total	4.412	4.412	100	100

a.1) Con fecha 26 de marzo de 2015, se efectuó el reparto de los dividendos provisionados durante el año 2014, con cargo a las utilidades acumuladas de \$4.862.971,46 por acción, equivalente a M\$ 21.455.431.- (histórico); adicionalmente se distribuyeron M\$7.000.000 equivalentes a \$1.586.582,05 por acción.

a.2) Se mantiene el factor de provisión de dividendos en un 63% de las utilidades al 31 de marzo de 2016.

b) El movimiento de las reservas y resultados acumulados dentro de patrimonio ha sido el siguiente:

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Resultado acumulado al 01 de enero	56.532.449	51.417.326
Resultado del ejercicio	11.139.848	35.452.338
Provisión dividendos mínimos	(7.607.206)	(24.510.046)
Reserva cobertura flujo de caja	(926.668)	1.542.008
Impuesto diferido relacionado con Cobertura flujo de efectivo	222.286	(369.177)
Reparto Dividendo Adicional	0	(7.000.000)
Saldo	59.360.709	56.532.449

3. Participaciones no controladoras

a) El capital de **Forum Distribuidora S.A.** al 31 de marzo de 2016 asciende a M\$ 6.213.446, dividido en 1.058 acciones según el siguiente detalle:

Accionistas	Acciones		Porcentaje	
	31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015
	Nro.	Nro.	%	%
BBVA Rentas e Inversiones Ltda.	1.057	1.057	99,91	99,91
BBVA Inversiones Chile S.A.	1	1	0,09	0,09
Total	1.058	1.058	100	100

b) El movimiento del patrimonio de Forum Distribuidora S.A. al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

	Capital M\$	Res. Acum. M\$	Total M\$
Total al 01 de enero de 2015	6.213.446	8.800.122	15.013.568
Resultado del ejercicio		3.452.501	3.452.501
Total al 31 de diciembre de 2015	6.213.446	12.252.623	18.466.069
Resultado del ejercicio		935.082	935.082
Saldo al 31 de marzo de 2016	6.213.446	13.187.705	19.401.151

c) El detalle de los intereses no controladores al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

Accionistas y/o Controladoras	% Particip. No Controladora	Filial que se consolida	Interés No Controlador Patrimonio		Interés No Controlador Resultado	
			31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-03-2015
			M\$	M\$	M\$	M\$
Forum Servicios Financieros S.A. (1)	-	Forum Distribuidora S.A.	19.401.151	18.466.069	935.082	654.876
		Total	19.401.151	18.466.069	935.082	654.876

(1) Forum Distribuidora S.A., entidad relacionada que se controla bajo administración, directores y accionistas comunes. El patrimonio y resultado se presentan bajo el ítem Participación no controladora.

NOTA N° 14. GANANCIAS POR ACCION (IAS 33)

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

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

	31-03-2016	31-03-2015
Ganancias básicas por acción	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	11.139.848	7.550.307

	31-03-2016	31-03-2015
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	4.412	4.412

	31-03-2016	31-03-2015
Ganancias básica por acción (pesos)	2.524.897,55	1.711.311,65

La compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

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

Al 31 de marzo de 2016 y de 2015, los saldos por este concepto, tanto para Matriz y filiales, son los siguientes:

Conceptos	Acumulado	
	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
Ingresos percibidos y devengados por colocaciones	29.839.041	25.372.287
Ingresos percibidos por comisión de cobranza de seguros	3.409.698	3.012.474
Costos pagados y devengados por colocaciones	(8.803.645)	(7.849.937)
Costos directos por comisión de cobranza de seguros	(81.460)	(77.244)
Ganancia Bruta Servicios Financieros	24.363.634	20.457.580

Conceptos	Acumulado	
	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
Ingresos por Venta de vehículos e Intereses por activos en consignación	197.999.137	132.938.426
Costos por Venta de vehículos en consignación	(195.671.744)	(131.723.914)
Ganancia Bruta Distribuidora	2.327.393	1.214.512

Conceptos	Acumulado	
	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
Ingresos por Administración de créditos y cobranza	1.794.174	1.657.751
Costos por Administración de créditos y cobranza	(462.365)	(479.570)
Ganancia Bruta Ecasa	1.331.809	1.178.181

	31-03-2016	31-03-2015
Total Ganancia Bruta	28.022.836	22.850.273

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios

▪ Reconocimiento de ingresos por intereses

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

▪ Reconocimiento de ingresos por comisión de cobranza de seguros

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

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

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

▪ Reconocimiento por ventas de bienes

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

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

▪ Reconocimiento de ingresos por administración de créditos y cobranzas

Estos corresponden a ingresos por gastos que genera la Cobranza Extrajudicial de créditos impagos, de acuerdo a lo establecido en la Ley Nº 19.659 de 27-12-1999. También se incluye, los ingresos por la asesoría en la tramitación y constitución de garantías.

• Ingresos por factoring

No existen ingresos por este concepto en ambos períodos.

NOTA N° 16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (IAS 38)

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles, según lo descrito en nota 3 f) a los estados financieros, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Intangibles	Tipo de moneda	Saldos al	
		31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Software (Valor Bruto)	Pesos	4.751.933	4.054.324
Software (Amortización Acum.)	Pesos	(1.709.418)	(1.673.013)
Software (Valor Neto)		3.042.515	2.381.311

Intangibles	Movimientos	
	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Saldo Inicial	2.381.311	428.754
Adiciones	697.609	2.188.899
Gasto por amortización	(36.405)	(236.342)
Saldo Final	3.042.515	2.381.311

Al 31 de marzo de 2016, el movimiento por adiciones corresponde a la compra de Software del ejercicio, consistente en la implementación de sistemas computacionales, la adquisición de nuevas licencias y la renovación de otras ya existentes, por un total de M\$ 697.609.

El monto por amortización del ejercicio al 31 de marzo de 2016 es por M\$ 36.405 reflejado en el rubro Gastos de Administración, en el estado resultados integrales, (M\$236.342 al 31 de diciembre de 2015).

NOTA N° 17. MEDIO AMBIENTE

Dada la naturaleza del negocio, la Sociedad no se ve afectada por desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas o leyes relativas a procesos e instalaciones industriales que pudiera afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

NOTA N° 18. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este rubro se compone de la siguiente forma:

Otros Activos No Financieros	Moneda	SalDOS al			
		Corriente		No Corriente	
		31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Servicios pagados por anticipado	Pesos	161.139	75.652	0	0
Garantías entregadas	UF	0	0	163.221	148.070
Total		161.139	75.652	163.221	148.070

NOTA N° 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este rubro se compone de la siguiente forma:

Otros Pasivos No Financieros Corriente	Moneda	SalDOS al	
		31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Indemnización por siniestro	Pesos	8.912	2.186
Otros pasivos menores	Pesos	78.683	74.847
Saldo a favor de clientes	Pesos	419.254	419.291
Facturas por recibir Vehículos en Leasing	Pesos	377.179	558.971
Infracciones al tránsito por pagar	Pesos	433.332	424.862
Total		1.317.360	1.480.157

NOTA N° 20. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este rubro se compone de la siguiente forma:

Activos por Impuestos Corrientes	Tipo de moneda	Saldo al	
		31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Impuesto a la renta por recuperar	Pesos	414.300	408.074
Impuesto a las ventas y servicios	Pesos	18.842.728	19.429.304
Otras cuentas por cobrar impuestos corrientes	Pesos	2.804	4.692
Total		19.259.832	19.842.070

NOTA N° 21. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este rubro se compone de la siguiente forma:

Pasivos por Impuestos Corrientes	Tipo de moneda	Saldo al	
		31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Impuesto a la renta	Pesos	300.735	111.973
Impuesto a las ventas y servicios	Pesos	198.301	249.023
Total		499.036	360.996

NOTA N° 22. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

RUT	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31-03-2016			31-12-2015
				Porc. De Participación directa	Porc. De Participación Indirecta	Porc. De Participación Total	Porc. De Participación Total
96.831.840-3	Ecasa S.A.	Chile	Pesos	99	1	100	100
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Chile	Pesos	0	100	100	100

A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Rut de la subsidiaria	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31-03-2016					
				Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Importe de ganancia (pérdida)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.831.840-3	Ecasa S.A	Chile	Pesos	12.172.340	51.244	4.482.014	0	1.794.174	946.751
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A	Chile	Pesos	156.601.091	177.709	137.370.337	7.312	197.999.137	935.082

Rut de la subsidiaria	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31-12-2015					
				Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Importe de ganancia (pérdida)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.831.840-3	Ecasa S.A	Chile	Pesos	9.929.336	63.858	2.601.923	0	6.966.810	3.693.555
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A	Chile	Pesos	166.634.255	181.705	148.342.236	7.655	698.997.582	3.452.501

NOTA N° 23. SEGMENTOS DE OPERACION

Tal como se señala en nota 3 p) a los estados financieros 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 sus empresas filiales nacionales: Forum Distribuidora S.A. y Ecasa S.A.

A continuación se presentan los activos y pasivos al 31 de marzo de 2016:

Activos	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31-03-2016 M\$
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	106.682.207	4.079.527	64.656	22.317	110.848.707
Otros activos financieros corrientes	0	0	0	0	0
Otros Activos No Financieros, Corrientes	116.164	27.545	17.430	0	161.139
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	366.427.825	8.681.320	0	(3.691.226)	371.417.919
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	74.858.387	0	10.757.416	(85.615.803)	0
Inventarios	1.710.407	124.060.384	0	0	125.770.791
Activos por impuestos corrientes	10.603.988	19.752.315	1.332.838	(12.429.309)	19.259.832
Activos corrientes totales	560.398.978	156.601.091	12.172.340	(101.714.021)	627.458.388
Activos No Corrientes					
Otros activos financieros no corrientes	6.767.581	0	0	0	6.767.581
Otros activos no financieros no corrientes	147.611	0	15.610	0	163.221
Derechos por cobrar no corrientes	443.908.151	0	0	0	443.908.151
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	0	0	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7.664.154	77.415	0	(7.741.569)	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.039.620	420	2.475	0	3.042.515
Propiedades, Planta y Equipo	716.402	97.978	22.565	0	836.945
Activos por impuestos diferidos	10.100.482	1.896	10.594	0	10.112.972
Total de activos no corrientes	472.344.001	177.709	51.244	(7.741.569)	464.831.385
Total de activos	1.032.742.979	156.778.800	12.223.584	(109.455.590)	1.092.289.773

Patrimonio Neto y Pasivos	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31-03-2016 M\$
Pasivos Corrientes					
Otros pasivos financieros corrientes	407.944.862	25.528.612	0	(70.516.112)	362.957.362
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	83.467.495	35.892.546	3.052.384	(3.671.835)	118.740.590
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	40.630.522	74.858.387	0	(15.096.764)	100.392.145
Otras provisiones corrientes	5.999.468	28.939	156.425	0	6.184.832
Pasivos por Impuestos corrientes	10.593.747	1.061.673	1.272.925	(12.429.309)	499.036
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	0	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	1.316.900	180	280	0	1.317.360
Pasivos corrientes totales	549.952.994	137.370.337	4.482.014	(101.714.020)	590.091.325
Pasivos, No Corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes	361.365.892	0	0	0	361.365.892
Pasivos no corrientes	4.553.206	0	0	0	4.553.206
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0	0	0
Otras provisiones no corrientes	0	0	0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	14.171.209	7.312	0	0	14.178.521
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	380.090.307	7.312	0	0	380.097.619
Total pasivos	930.043.301	137.377.649	4.482.014	(101.714.020)	970.188.944
Patrimonio					
Capital emitido	43.338.969	6.213.446	52.348	(6.265.794)	43.338.969
Ganancias (pérdidas) acumuladas	60.019.370	13.187.705	7.689.222	(20.876.927)	60.019.370
Reservas de coberturas de flujo de efectivos	(859.370)	0	0	0	(859.370)
Otras reservas	200.709	0	0	0	200.709
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	102.699.678	19.401.151	7.741.570	(27.142.721)	102.699.678
Participaciones no controladoras	0	0	0	19.401.151	19.401.151
Patrimonio total	102.699.678	19.401.151	7.741.570	(7.741.570)	122.100.829
Total de patrimonio y pasivos	1.032.742.979	156.778.800	12.223.584	(109.455.590)	1.092.289.773

A continuación se presentan los activos y pasivos al 31 de diciembre 2015:

Activos	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31-12-2015 M\$
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	20.443.030	6.620.036	51.384	9.669	27.124.119
Otros activos financieros corrientes	0	0	0	0	0
Otros Activos No Financieros, Corrientes	40.807	27.472	7.373	0	75.652
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	357.220.217	15.304.094	135	(2.737.475)	369.786.971
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	83.898.205	0	9.816.758	(93.714.963)	0
Inventarios	1.166.966	125.253.348	0	0	126.420.314
Activos por impuestos corrientes	359.079	19.429.305	53.686	0	19.842.070
Activos corrientes totales	463.128.304	166.634.255	9.929.336	(96.442.769)	543.249.126
Activos No Corrientes					
Otros activos financieros no corrientes	5.405.886	0	0	0	5.405.886
Otros activos no financieros no corrientes	132.565	0	15.505	0	148.070
Derechos por cobrar no corrientes	429.361.498	0	0	0	429.361.498
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	0	0	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7.317.359	73.912	0	(7.391.271)	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.375.423	2.176	3.712	0	2.381.311
Propiedades, Planta y Equipo	657.168	103.035	29.162	0	789.365
Activos por impuestos diferidos	9.540.101	2.582	15.479	0	9.558.162
Total de activos no corrientes	454.790.000	181.705	63.858	(7.391.271)	447.644.292
Total de activos	917.918.304	166.815.960	9.993.194	(103.834.040)	990.893.418

Patrimonio Neto y Pasivos	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31-12-2015 M\$
Pasivos Corrientes					
Otros pasivos financieros corrientes	302.283.389	26.081.338	0	0	328.364.727
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	92.021.721	38.234.100	2.492.571	(2.727.805)	130.020.587
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	105.242.537	83.898.612	0	(93.714.964)	95.426.185
Otras provisiones corrientes	5.377.867	20.283	109.072	0	5.507.222
Pasivos por Impuestos corrientes	253.148	107.848	0	0	360.996
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	0	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	1.479.822	55	280	0	1.480.157
Pasivos corrientes totales	506.658.484	148.342.236	2.601.923	(96.442.769)	561.159.874
Pasivos, No Corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes	287.265.447	0	0	0	287.265.447
Pasivos no corrientes	4.853.160	0	0	0	4.853.160
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	6.000.000	0	0	0	6.000.000
Otras provisiones no corrientes	0	0	0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	13.269.795	7.655	0	0	13.277.450
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	311.388.402	7.655	0	0	311.396.057
Total pasivos	818.046.886	148.349.891	2.601.923	(96.442.769)	872.555.931
Patrimonio					
Capital emitido	43.338.969	6.213.446	52.348	(6.265.794)	43.338.969
Ganancias (pérdidas) acumuladas	56.486.728	12.252.623	7.338.923	(19.591.546)	56.486.728
Reservas de coberturas de flujo de efectivos	67.298	0	0	0	67.298
Otras reservas	(21.577)	0	0	0	(21.577)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	99.871.418	18.466.069	7.391.271	(25.857.340)	99.871.418
Participaciones no controladoras	0	0	0	18.466.069	18.466.069
Patrimonio total	99.871.418	18.466.069	7.391.271	(7.391.271)	118.337.487
Total de patrimonio y pasivos	917.918.304	166.815.960	9.993.194	(103.834.040)	990.893.418

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

A continuación se presentan los cuadros de resultados al 31 de marzo de 2016:

Estado de Resultados Por Función en M\$	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31-03-2016 M\$
Ingresos por financ. Automotriz	29.839.041	0	0	0	29.839.041
Costo por financ. Automotriz	(8.803.645)	0	0	0	(8.803.645)
Ingresos por comisión de cobranza de seguros	3.409.698	0	0	0	3.409.698
Costo directos por comisión de cobranza de seguros	(81.460)	0	0	0	(81.460)
Ingresos por ventas de vehículos	0	197.999.137	0	0	197.999.137
Costo por ventas de vehículos	0	(195.671.744)	0	0	(195.671.744)
Ingresos adm.créditos y cobranza	0	0	1.794.174	0	1.794.174
Costo adm.créditos y cobranza	0	0	(462.365)	0	(462.365)
Ganancia bruta	24.363.634	2.327.393	1.331.809	0	28.022.836
Otros ingresos, por función	1.384.599	41.330	12.386	(1.247.523)	190.792
Gasto de administración	(4.907.693)	(1.301.048)	244.420	1.247.523	(4.716.798)
Sueldos	(3.334.074)	(34.653)	(362.441)	0	(3.731.168)
Costo del riesgo	(4.125.597)	0	0	0	(4.125.597)
Depreciación	(123.202)	(5.057)	(7.004)	0	(135.263)
Amortización	(33.412)	(1.756)	(1.237)	0	(36.405)
Utilidad (perdida) en Ecasa S.A.	937.284	9.467	0	(946.751)	0
Diferencias de cambio	(1.296)	143.412	377	0	142.493
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	14.160.243	1.179.088	1.218.310	(946.751)	15.610.890
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.020.395)	(244.006)	(271.559)	0	(3.535.960)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	11.139.848	935.082	946.751	(946.751)	12.074.930

A continuación se presentan los cuadros de resultados al 31 de marzo de 2015:

Estado de Resultados Por Función en M\$	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31-03-2015 M\$
Ingresos por financ. Automotriz	25.372.287	0	0		25.372.287
Costo por financ. Automotriz	(7.849.937)	0	0		(7.849.937)
Ingresos por comisión de cobranza de seguros	3.012.474	0	0		3.012.474
Costo directos por comisión de cobranza de seguros	(77.244)	0	0		(77.244)
Ingresos por ventas de vehículos	0	132.938.426	0		132.938.426
Costo por ventas de vehículos	0	(131.723.914)	0		(131.723.914)
Ingresos adm.créditos y cobranza	0	0	1.657.751		1.657.751
Costo adm.créditos y cobranza	0	0	(479.570)		(479.570)
Ganancia bruta	20.457.580	1.214.512	1.178.181	0	22.850.273
Otros ingresos, por función	805.232	54.130	16.186	(370.861)	504.687
Gasto de administración	(3.619.803)	(389.270)	(113.035)	370.861	(3.751.247)
Sueldos	(3.573.588)	(61.837)	0	0	(3.635.425)
Costo del riesgo	(5.228.946)	0	0	0	(5.228.946)
Depreciación	(92.277)	(3.556)	(8.507)	0	(104.340)
Amortización	(58.557)	(4.932)	(1.144)	0	(64.633)
Utilidad (perdida) en Ecasa S.A.	823.140	8.316	0	(831.456)	0
Diferencias de cambio	9.063	25.724	311	0	35.098
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	9.521.844	843.087	1.071.992	(831.456)	10.605.467
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.971.537)	(188.211)	(240.536)		(2.400.284)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	7.550.307	654.876	831.456	(831.456)	8.205.183

A continuación se presentan los cuadros resumen de los Estados de Flujo de Efectivo al 31 de marzo de 2016 y 2015:

Estado de Flujo de Efectivo	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31-03-2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(18.987.250)	7.234.205	(126.125)	12.648	(11.866.522)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(880.045)	0	(702.852)	702.445	(880.452)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	106.106.472	(9.774.715)	842.249	(702.444)	96.471.562

Estado de Flujo de Efectivo	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31-03-2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.567.654)	(10.139.574)	(53.114)	0	(12.760.342)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.873.562	24.192	(719.666)	(1.701.939)	(523.851)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(15.688.499)	9.700.965	815.794	1.701.939	(3.469.801)

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 de 2016 la participación de estos segmentos en el stock de la cartera, y que guarda directa correspondencia con la cuenta de resultados, es la siguiente:

SEGMENTACION CARTERA (MM\$)

	31-03-2016		31-12-2015		Variación	
POR TIPO VEHICULOS	783.033	100%	760.971	100%	22.062	3%
Livianos	758.959	97%	737.923	97%	21.036	0%
Pesados	17.837	2%	17.531	2%	306	0%
Motos	6.237	1%	5.517	1%	720	0%

	31-03-2016		31-12-2015		Variación	
POR PRODUCTOS	783.033	100%	760.971	100%	22.062	3%
Créd. Convencional	419.775	54%	419.782	55%	-7	-1%
Compra Inteligente	354.963	45%	332.961	44%	22.002	1%
Leasing	8.295	1%	8.228	1%	67	0%

	31-03-2016		31-12-2015		Variación	
POR ESTADO DEL VEHICULO	783.033	100%	760.971	100%	22.062	3%
Nuevos	677.477	87%	658.337	87%	19.140	0%
Usados	105.556	13%	102.634	13%	2.922	0%

Concentración de Deudores

Al 31 de Marzo de 2016

La cartera vigente al cierre de marzo 2016 asciende a M\$ 783.033.314, con 145.784 contratos, por lo cual, la deuda promedio por contrato asciende a M\$ 5.371. Paralelamente, si consideramos el número de deudores, que asciende a 136.461 clientes, la deuda asciende a M\$ 5.738 por deudor.

Nº RUT CLIENTES	CONTRATOS	DEUDA TOTAL M\$	DEUDA POR RUT M\$	PROMEDIO DEUDA POR RUT
1	50	322.335	322.335	0,04%
1	41	798.139	798.139	0,10%
1	32	76.597	76.597	0,01%
1	24	186.265	186.265	0,02%
2	23	555.584	277.792	0,04%
1	21	208.519	208.519	0,03%
1	14	120.051	120.051	0,02%
3	12	344.057	114.686	0,01%
3	10	213.102	71.034	0,01%
9	9	1.320.365	146.707	0,02%
3	8	207.914	69.305	0,01%
19	7	1.093.021	57.527	0,01%
36	6	1.722.657	47.852	0,01%
65	5	3.168.742	48.750	0,01%
173	4	7.470.655	43.183	0,01%
784	3	19.580.246	24.975	0,00%
6309	2	91.613.761	14.521	0,00%
129049	1	654.031.304	5.068	0,00%
136.461	272	783.033.314	5.738	0,00%

El 5% de nuestros deudores, 7.412 Rut, tienen dos o más contratos vigentes, que concentran el 16% de la deuda.

Al 31 de Diciembre de 2015

La cartera vigente al cierre de diciembre 2015 asciende a M\$ 760.971.126, con 144.580 contratos, por lo cual, la deuda promedio por contrato asciende a M\$ 5.263. Paralelamente, si consideramos el número de deudores, que asciende a 135.353 clientes, la deuda asciende a M\$ 5.622 por deudor.

Nº RUT CLIENTES	CONTRATOS	DEUDA TOTAL M\$	DEUDA POR RUT M\$	PROMEDIO DEUDA POR RUT
1	49	392.565	392.565	0,05%
1	32	94.203	94.203	0,01%
1	26	179.209	179.209	0,02%
1	24	208.593	208.593	0,03%
1	22	338.952	338.952	0,04%
1	21	242.056	242.056	0,03%
1	16	414.655	414.655	0,05%
2	13	189.066	94.533	0,01%
1	12	63.487	63.487	0,01%
1	11	107.006	107.006	0,01%
4	10	282.857	70.714	0,01%
9	9	735.030	81.670	0,01%
6	8	497.439	82.907	0,01%
17	7	1.505.667	88.569	0,01%
29	6	1.679.825	57.925	0,01%
74	5	3.471.967	46.918	0,01%
177	4	7.106.132	40.148	0,01%
754	3	18.755.430	24.875	0,00%
6.267	2	88.825.669	14.174	0,00%
128.005	1	635.881.318	4.968	0,00%
135.353	281	760.971.126	5.622	0,00%

El 5% de nuestros deudores, 7.348 Rut, tienen dos o más contratos vigentes, que concentran el 16% de la deuda.

NOTA N° 24. GESTION DE RIESGOS

Dependiendo de las características del negocio, las compañías enfrentan una exposición a una amplia gama de riesgos, asociados a precios de commodities o insumos, tipos de cambio, de liquidez, de créditos y otros. En FORUM los riesgos relevantes son fundamentalmente tres:

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

1. Riesgo de Crédito

En ese contexto, la Sociedad ha implantado una política eficaz en toda la cadena del proceso, desde el origen con una estrategia consistente de evaluación del pago del crédito, como el seguimiento y eficacia del cierre de la operación.

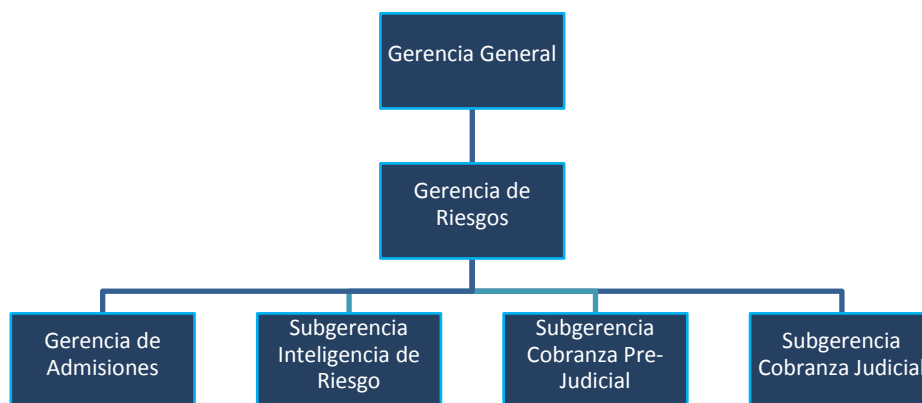
Tales riesgos son monitoreados permanentemente por la gerencia y un equipo especializado que está pendiente de todos los casos que registran atrasos en sus pagos, día a día.

La exposición a los riesgos de crédito son administrados a través de análisis regulares de la capacidad de los deudores para cumplir con los pagos conforme a los términos contractuales de los préstamos.

La exposición a los riesgos de crédito es mitigada obteniendo garantías reales, pues todos los créditos de financiamiento automotriz dejan como prenda el vehículo financiado. Paralelamente la Sociedad propicia la atomización de los créditos y no el financiamiento de flotas de vehículos, evitando la concentración de deudas en pocos clientes.

El área de riesgos está formada por cuatro unidades.

Estructura Área de Riesgos



Admisiones

La Política de Crédito está orientada a lograr un balance entre riesgo, oportunidades de negocio y rentabilidad. La decisión de crédito depende tanto de las características del solicitante como de la estructuración de la operación (pie, garantías adicionales, avales). La Admisión de solicitudes está basada en un esquema centralizado de otorgamiento de créditos, unificando criterios y logrando un mayor control sobre las operaciones otorgadas. Para el proceso y evaluación de las solicitudes crediticias la compañía se apoya en una herramienta de scoring reactivo. El 100% de créditos otorgados tienen garantía prendaria (garantía amplia).

Los requisitos que deben cumplir y respaldar los solicitantes no difieren de los exigidos por las demás instituciones financieras, entre ellos destacan:

- Renta mensual acorde con la cuota del crédito.
- Endeudamiento máximo respecto de los ingresos.
- Patrimonio para las operaciones de Pymes y segmentos altos.
- Comportamiento comercial y crediticio con Forum y en el mercado.
- Años de experiencia en la actividad.

Inteligencia de Riesgos

Esta área, Inteligencia de Riesgos, es un equipo interdisciplinario de apoyo a las áreas de Admisión y Cobranza en Gestión y Seguimiento del Riesgo. Este apoyo involucra:

- Seguimiento de las operaciones de activo.
 - A nivel Operación y/o cliente.
 - A nivel Cartera.
- Seguimiento de las herramientas de calificación y cobranza (Scoring).
- Control y Gestión de las herramientas de calificación y otorgamiento (reactivas, proactivas y comportamentales).
- Monitoreo de la evolución de la mora para las diferentes carteras.
- Administración y revisión del funcionamiento de los modelos implementados, manteniendo los indicadores básicos de calidad de nuestros Riesgos.
- Control y Seguimiento del Riesgo a nivel cartera.
- Recomendaciones, a través del estudio de los análisis por cliente (herramientas proactivas), sobre el establecimiento de límites por cliente.

Cobranza

La Cobranza se realiza por etapas, según la morosidad y riesgo del cliente. Para llevar a cabo esta función la empresa utiliza un equipo de colaboradores (internos o externos) que se desempeña en un call center, apoyado por una herramienta sistémica "RecoveryStrategy" el cual permite realizar el seguimiento y registro de gestiones de cobranza a las operaciones en mora, implementar estrategias de asignación de cartera en cobranza y reportes de seguimiento y productividad.

Para el proceso descrito se distinguen fundamentalmente las siguientes etapas:

Cobranza Preventiva: Se realiza en forma externa, es la primera etapa de la cobranza, se hace énfasis en informar la cuota próxima a vencer o recordar que la cuota ha vencido.

Cobranza Prejudicial: Es desarrollada por un equipo de cobradores telefónicos y en terreno. Incluye a las operaciones que se encuentran en mora entre los días 15 a 89, este plazo está sujeto al riesgo del y a convenios del cliente. Contempla entre otras, las siguientes acciones:

- Llamados telefónicos recordatorios.
- Llamados telefónicos cuotas vencidas.
- Publicación del deudor y del aval en las bases de datos de morosos.
- Negociación con los clientes para obtener la devolución o renegociación del crédito.
- Protesto del pagaré.

Cobranza Judicial: Esta etapa tiene como objetivo esencial la recuperación del vehículo financiado. Consiste en la presentación de la demanda en Tribunales, por no pago, exigiendo los derechos sobre la prenda constituida. Es desarrollada tanto por equipos de colaboradores internos (casos de Región Metropolitana) como por estudios jurídicos externos (regiones).

- Aproximadamente a los 90 días de mora los clientes son traspasados a Cobranza Judicial.
- En forma paralela a la tramitación en tribunales se realiza gestión extrajudicial por abogados internos y externos, de 90 a 120 días aproximadamente.

La Cobranza Judicial produce habitualmente la incautación y remate del vehículo financiado, pero también puede terminar en una devolución voluntaria para evitar los costos y demoras del proceso judicial, puesta al día o el pago total de la operación.

Los clientes que presentan dificultades en sus pagos pueden optar a renegociar la operación crediticia (cambiar las condiciones originales al momento del otorgamiento), para ello la compañía posee una política de créditos específica para operaciones renegociadas, que entre otras cosas señala que:

- Todas las operaciones son presenciales.
- Deben presentar pagos.
- Indicar razones/causas del impago.
- Justificar ingresos.
- Verificación de antecedentes demográficos.

La evolución de las operaciones renegociadas, como porcentaje de la cartera total, se presenta en el siguiente cuadro:

Operaciones Renegociadas sobre la Cartera Total		
	% Operaciones	% Monto
Dic-15	3,32%	2,04%
Mar-16	3,01%	1,76%

En relación a la Cartera Total de Forum, un 1,76% en monto está clasificada como renegociación, y de estas operaciones más del 95% solo presenta una renegociación.

Modelo de Provisiones, Política de Castigos.

El modelo de provisiones utilizado por la compañía se basa en un estudio de comportamiento de cartera, el cual tomó una base de datos que incluye un período de 78 meses (más de dos ciclos de vida de la cartera de créditos).

El análisis de la base de datos, permitió estudiar distintos segmentos de la cartera, con la condición que explicaran el comportamiento histórico de los clientes y fueran relevantes, se determinó los siguientes segmentos:

Cartera Normal	Nuevos / Usados
Renegociados	Madurez en tramos semestrales

Dado lo anterior, se determina una matriz de provisiones que en lo esencial define tasas de provisiones en función de tres conceptos:

- Días de morosidad (tramos desde cartera al día hasta 359 días de impago, en tramos de 15 o 30 días).
- Tipo de Producto: Créditos Normales / Créditos Renegociados.
- Estado del Vehículo al origen del crédito: Nuevo / Usado.

De esta forma se obtiene una matriz de provisiones, la cual clasifica la tasa de provisión de los contratos de la cartera (créditos y leasing) según sus características: calidad (créditos normales o renegociados), estado del vehículo al origen (nuevo o usado) y tramo de morosidad (en tramos de 30 días, desde cartera al día hasta 359 días, ver Nota 9).

Los clientes con más de un contrato se provisionan según el contrato que posea el mayor índice de provisión, siempre y cuando alguno de ellos esté con morosidad igual o superior a 30 días, de lo contrario se provisiona en forma individual.

Todas las operaciones (contratos de crédito y contratos de leasing) se castigan transcurridos 360 días desde que caen en morosidad.

Máxima exposición al riesgo de crédito

Definimos como máxima exposición al riesgo de crédito (MERC) la pérdida potencial máxima frente al evento extremo de que la compañía no reciba ningún pago de los préstamos otorgados, neto de la consecuente recuperación y liquidación de las garantías prendarias involucradas.

$MERC = \text{saldo insoluto deuda} - \text{garantías ajustadas} * \text{probabilidad de recuperación de la garantía}$

Donde:

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

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

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

En consecuencia, este indicador nos muestra que la máxima exposición al riesgo crediticio que tiene la compañía, que al cierre de marzo 2016 es de M\$133.085.507.

$MERC \text{ MAR-16} = -M\$783.033.314 + M\$1.382.867.675 \times 47\% = -M\$133.085.507$

$MERC \text{ DIC-15} = -M\$760.971.126 + M\$1.340.867.426 \times 47\% = -M\$130.763.436$

2. Riesgos de Liquidez

La compañía mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de fuentes de financiamiento (líneas de créditos, bonos y efectos de comercio), con el crecimiento de la actividad crediticia y flujos de pagos comprometidos.

En forma mensual se realiza el Comité de Activos y Pasivos COAP, en el cual, se proyecta las necesidades de financiamiento en función de las expectativas y condiciones de la actividad que nos compete, construyendo un detallado flujo de caja que se revisa periódicamente.

3. Riesgo de Interés Estructural

El riesgo de interés estructural se define como la alteración que se produce en el margen financiero y/o en el valor patrimonial de una entidad debido a la variación de los tipos de interés. La exposición de una entidad financiera a movimientos adversos en los tipos de interés constituye un riesgo inherente al desarrollo de la actividad financiera que, al mismo tiempo, se convierte en una oportunidad para la creación de valor económico. Por ello, el riesgo de interés debe ser gestionado de manera que no sea excesivo en relación con los recursos propios de la entidad, y guarde una relación razonable con el resultado económico esperado.

Las principales fuentes o formas del riesgo de interés al que se enfrentan las entidades se pueden concretar en cuatro:

- **Riesgo de Repreciación:** surge por la diferencia en los plazos de vencimiento (productos a tipo fijo) o repreciación (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 repreciación similares.
- **Opcionalidad:** algunas operaciones llevan asociadas opciones que permiten (no obligan) a su titular comprar, vender o alterar de alguna forma sus flujos futuros. La opcionalidad explícita o implícita afecta a las posiciones y pueden generar asimetrías en sus vencimientos.

3.1. Efectos del riesgo de interés estructural

Las variaciones en los tipos de interés del mercado afectan tanto a los resultados como al valor económico de las entidades financieras. Estos dos efectos dan lugar a análisis separados, pero complementarios, sobre el riesgo de interés. Bajo una doble perspectiva se analizan los siguientes impactos:

- **Efecto sobre resultados (margen financiero):** la variación de los tipos de interés afecta a los resultados de una entidad y puede amenazar su estabilidad financiera, dado que incide en sus recursos propios y en la confianza del mercado.

- Efecto sobre valor económico: el valor económico de un instrumento supone calcular el valor actual de sus flujos futuros, descontándolos a tipos de interés de mercado. Para una entidad financiera, su valor económico se define como el valor actual de sus flujos netos futuros, es decir, de los flujos esperados de sus activos menos los flujos esperados de sus pasivos.

Desde esta perspectiva, se analiza el impacto que tienen las variaciones de los tipos de interés sobre el valor económico de la entidad, ofreciendo una visión más completa y de más largo plazo que la del efecto sobre resultados.

En este sentido, el análisis de la sensibilidad del valor económico es fundamental, debido a que el impacto de las fluctuaciones de los tipos de interés sobre el margen financiero puede que no refleje de forma precisa el efecto sobre el conjunto de las posiciones de la Sociedad.

3.2. Impacto en Margen Financiero

El margen financiero (MF) se define como la diferencia entre los ingresos y los costes financieros, que son aquellos que están determinados explícitamente por los tipos de interés:

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

Los ingresos financieros tienen su origen en todos los activos que generan un rendimiento para la entidad en forma de intereses, mientras que los costes financieros provienen de todos los pasivos por los que tiene que pagar intereses.

El impacto de las variaciones de los tipos de interés en el margen financiero (SMF) se calcula por diferencia entre el margen financiero estimado con la curva de tipos de interés de mercado a la fecha de análisis y el que resultaría al desplazar paralelamente dicha curva en una cantidad prefijada, generalmente 100 puntos básicos:

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

A efectos de las mediciones del riesgo de interés estructural, se estima el margen financiero para los próximos 12 meses (MF12m). Para ello, se parte del balance a una fecha determinada (saldos y tipos de interés) y se estima su evolución mes a mes, según los vencimientos y reapreciaciones contractuales de dicho balance.

Al cierre de marzo de 2016, el análisis de sensibilidad del Margen Financiero es -0,37%, en tanto que al cierre del año 2015 era de -0,92%:

ANALISIS DE SENSIBILIDAD DEL MARGEN FINANCIERO				
Divisa millones \$	Mar-16		Dic-15	
	Mg Financiero estimado año	Sensibilidad 100 pb	Mg Financiero estimado año	Sensibilidad 100 pb
CLP	126.219	-464	124.403	-1.282
CLF	3	0	49	-10
USD	-326	-4	-1.176	164
TOTAL	125.896	-468	123.276	-1.128
Tasa Sensibilidad		-0,37%	-0,92%	

3.3. Impacto en valor Económico o Patrimonial

El valor económico (VE) se define como la diferencia entre el valor actual de los flujos futuros de cobro y el valor actual de los flujos futuros de pago:

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

Los flujos futuros de cobro tienen su origen en todos los activos que generan entrada de fondos para la entidad en forma de principal o intereses, mientras que los flujos de pago provienen de los desembolsos a los que hay que hacer frente por los pasivos.

El impacto de las variaciones de los tipos de interés en el valor económico (SVE) se calcula por diferencia entre el valor económico estimado con la curva de tipos de interés de mercado a la fecha de análisis y el que resultaría al desplazar paralelamente dicha curva en una cantidad prefijada, generalmente 100 puntos básicos:

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

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 Sociedad.

Al cierre de marzo de 2016, el análisis de sensibilidad del Valor Económico es de 1,2%, siendo al cierre de diciembre del 2015 de -1,36%.

ANALISIS DE SENSIBILIDAD DEL VALOR ECONOMICO				
Divisa millones \$	Mar-16		Dic-15	
	Patrimonio cierre Año	Sensibilidad 100 pb	Patrimonio cierre Año	Sensibilidad 100 pb
CLP	134.817	1.623	124.381	-1.650
CLF		-3		-57
USD		4		11
TOTAL	134.817	1.624	124.381	-1.696
Tasa Sensibilidad		1,20%	-1,36%	

NOTA N° 25. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Este anexo forma parte integral de los estados financieros de Forum Servicios Financieros S.A.

El detalle de los activos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

Tipo de Activos	Moneda	31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	Pesos	110.839.060	27.113.777
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólares	5.234	4.724
Efectivo y equivalente de efectivo	Euros	4.413	5.618
Otros activos no financieros corrientes	Pesos	161.139	75.652
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	366.693.077	365.143.433
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	4.724.842	4.643.538
Inventarios	Pesos	125.770.791	126.420.314
Activos por impuestos corrientes	Pesos	19.259.832	19.842.070
Total Activos Corrientes		627.458.388	543.249.126
Otros activos financieros no corrientes	UF	6.767.581	5.405.886
Otros activos no financieros no corrientes	UF	163.221	148.070
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	440.746.031	426.156.317
Derechos por cobrar no corrientes	UF	3.162.120	3.205.181
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Pesos	3.042.515	2.381.311
Propiedades, Planta y Equipo	Pesos	836.945	789.365
Activos por impuestos diferidos	Pesos	10.112.972	9.558.162
Total Activos no corrientes		464.831.385	447.644.292
Total Activos		1.092.289.773	990.893.418

El detalle de los pasivos denominados en moneda nacional y extranjera es el siguiente:

Tipo de Pasivos	Moneda	31-03-2016			31-12-2015		
		90 días	90 días a 1 año	Total	90 días	90 días a 1 año	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	9.666.560	351.939.024	361.605.584	29.855.581	295.809.024	325.664.605
Otros pasivos financieros corrientes	UF	676.001	34.072	710.073	1.145.382	0	1.145.382
Otros pasivos financieros corrientes	Euros	641.705	0	641.705	1.554.740	0	1.554.740
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	118.477.012	0	118.477.012	129.804.979	0	129.804.979
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	263.578	0	263.578	215.608	0	215.608
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	29.873.106	0	29.873.106	23.761.226	0	23.761.226
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Euros	70.519.039	0	70.519.039	71.664.959	0	71.664.959
Otras provisiones corrientes	Pesos	6.184.832	0	6.184.832	5.507.222	0	5.507.222
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos	198.301	300.735	499.036	249.023	111.973	360.996
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	1.317.360	0	1.317.360	1.480.157	0	1.480.157
Total pasivos corrientes		237.817.494	352.273.831	590.091.325	265.238.877	295.920.997	561.159.874
Tipo de Pasivos	Moneda	1 a 2 años	2 a 3 años	Total	1 a 2 años	2 a 3 años	Total
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	15.833.613	149.000.000	164.833.613	46.000.723	149.000.000	195.000.723
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	360.699	196.171.580	196.532.279	0	92.264.724	92.264.724
Pasivos no corrientes	Pesos	4.376.992	0	4.376.992	4.714.996	0	4.714.996
Pasivos no corrientes	UF	176.214	0	176.214	138.164	0	138.164
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	Pesos	0	0	0	6.000.000	0	6.000.000
Pasivo por impuestos diferidos	Pesos	14.178.521	0	14.178.521	13.277.450	0	13.277.450
Total pasivos no corrientes		34.926.039	345.171.580	380.097.619	70.131.333	241.264.724	311.396.057
Total pasivos				970.188.944			872.555.931

NOTA N° 26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 17 de mayo de 2016 se efectuó la trigésimo quinta colocación de Efectos de comercio con cargo a la línea N°27, por un monto de M\$10.000.000 a una tasa mensual de 0.3667% con vencimiento al 31 de octubre de 2016.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2016 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios (17 de mayo de 2016), no han ocurrido otros hechos de carácter financiero u otra índole, que afecten en forma significativa los saldos e interpretación de los mismos.