



FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS ANUALES**
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

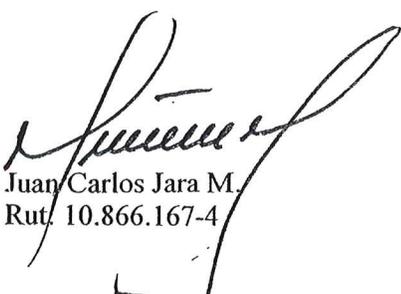
Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Forum Servicios Financieros S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría también, comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Marzo 13, 2012



Juan Carlos Jara M.
Rut. 10.866.167-4

INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota Nro.		Página
	Estados de situación financiera consolidados	2
	Estados de resultados por función consolidados	4
	Estados de resultados integrales consolidados	5
	Estados de cambio en el patrimonio neto consolidado	6
	Estados de flujos de efectivo consolidado	8
	Notas a los estados financieros consolidados:	
1	Información general	10
2	Bases de Presentación de los estados financieros consolidados anuales	13
3	Principales criterios contables aplicados	15
	a) Período cubierto	
	b) Bases de preparación	
	c) Bases de consolidación	
	d) Efectivo y equivalentes al efectivo	
	e) Propiedades, planta y equipo	
	f) Activos intangibles	
	g) Instrumentos financieros	
	h) Inventarios	
	i) Provisiones y pasivos contingentes	
	j) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	
	k) Reconocimiento de ingresos	
	l) Ganancia (pérdida) por acción	
	m) Dividendos	
	n) Patrimonio neto	
	o) Información por segmentos	
	p) Transacciones en otras monedas	
	q) Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas	
	r) Estimaciones de deudores incobrables o deterioro	
	s) Tasa efectiva	
	t) Gastos anticipados	
	u) Comisión Dealer	
4	Políticas contables, cambios en las estimaciones contables	29
5	Inventarios	30
6	Efectivo y equivalentes al efectivo	31
7	Impuestos diferidos	33
8	Propiedad, planta y equipo	36
9	Activos financieros	39
10	Pasivos financieros	47
11	Información a revelar sobre partes relacionadas	63
12	Provisiones y pasivos contingentes	68
13	Patrimonio	71
14	Ganancias por acción	74
15	Clases de ingresos ordinarios y costos de ventas	75
16	Activos intangibles distintos de la plusvalía	77
17	Medio ambiente	78
18	Otros activos no financieros	78
19	Otros pasivos no financieros	79
20	Activos por impuestos corrientes	79
21	Pasivos por impuestos corrientes	79
22	Inversiones en subsidiarias	80
23	Segmentos de operación	81
24	Gestión de riesgos	88
25	Hechos ocurridos después de la fecha de balance	93
	Anexo N° 1. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera	94

Estados de Situación Financiera Consolidados

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

(En miles de pesos - M\$)

Activos	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	44.982.987	5.033.206
Otros activos financieros corrientes		0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	18	102.406	35.665
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	232.687.543	194.443.315
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	260.391	458.223
Inventarios	5	66.289.420	62.711.513
Activos por impuestos corrientes	20	14.924.703	9.605.698
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		359.247.450	272.287.620
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos corrientes totales		359.247.450	272.287.620
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	1.409.864	952.690
Otros activos no financieros no corrientes	18	59.046	28.954
Derechos por cobrar no corrientes	9	284.682.749	234.437.493
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	313.304	121.483
Plusvalía		0	0
Propiedades, Planta y Equipo	8	516.775	199.276
Activos por impuestos diferidos	7	4.775.356	4.355.698
Total de activos no corrientes		291.757.094	240.095.594
Total de activos		651.004.544	512.383.214

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

Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.
(En miles de pesos – M\$)

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	10	218.758.765	166.781.917
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	51.886.080	60.059.292
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	47.526.472	41.351.967
Otras provisiones	12	3.753.339	4.431.185
Pasivos por Impuestos corrientes	21	6.597.778	6.447.116
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	19	1.328.506	1.138.037
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		329.850.940	280.209.514
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		329.850.940	280.209.514

Pasivos, No Corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	10	234.824.170	166.306.498
Pasivos no corrientes	10	2.358.130	1.492.697
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	11	7.800.000	8.710.000
Otras provisiones		0	0
Pasivo por impuestos diferidos	7	7.123.449	6.112.089
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0
Total de pasivos no corrientes		252.105.749	182.621.284

Total pasivos		581.956.689	462.830.798
----------------------	--	--------------------	--------------------

Patrimonio

Capital emitido	13	43.338.969	35.179.886
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	13.920.379	8.677.650
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		0	0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		57.259.348	43.857.536
Participaciones no controladoras	13	11.788.507	5.694.880
Patrimonio total		69.047.855	49.552.416

Total de patrimonio y pasivos		651.004.544	512.383.214
--------------------------------------	--	--------------------	--------------------

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

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

(En miles de pesos – M\$)

Estado de Resultados Por Función	Nota	Acumulado	
		01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$

Estado de Resultados

Ganancia (Pérdida)

Ingresos de actividades ordinarias	15	504.243.930	404.936.572
Costo de ventas	15	(437.756.963)	(342.934.787)
Ganancia bruta		66.486.967	62.001.785
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		1.534.292	701.725
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		(29.898.162)	(23.496.491)
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		465.848	86.568
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		38.588.945	39.293.587
Gasto por impuestos a las ganancias	7	(7.189.480)	(6.738.578)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		31.399.465	32.555.009
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida)		31.399.465	32.555.009

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14	29.337.178	31.092.082
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	13	2.062.287	1.462.927
Ganancia (pérdida)		31.399.465	32.555.009

Ganancias por Acción			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones comunes) (\$/Acción)	14	6.649.405,71	7.047.162,74
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones diluidas) (\$/Acción)		0	0

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

Estados de Resultados Integrales
Al 31 de diciembre 2011 y al 31 de diciembre 2010
(En miles de pesos – M\$)

	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ganancia	31.399.465	32.555.009
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	0	0
Resultado Integral Total	31.399.465	32.555.009

	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Resultado Integral Atribuible a		
Resultado Integral Atribuible a los propietarios de la controladora	29.337.178	31.092.082
Resultado Integral Atribuible a Participaciones no controladoras	2.062.287	1.462.927
Resultado Integral Total	31.399.465	32.555.009

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011.

(En miles de pesos – M\$)

	Cambios en capital emitido	Cambios en Otras Reservas	Cambios en Resultados Retenidos (Perdida Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones en intereses no controladores	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones ordinarias					
	Capital en Acciones					
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/11	35.179.886		8.677.650	43.857.536	5.694.880	49.552.416
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						
Incremento (disminución) por correcciones de errores						
Saldo Inicial Reexpresado	35.179.886		8.677.650	43.857.536	5.694.880	49.552.416
Cambios						
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales			29.337.178	29.337.178	2.062.287	31.399.465
Dividendos			(15.764.000)	(15.764.000)		(15.764.000)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de propietarios						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	8.159.083		(8.330.449)	(171.366)	4.031.340	3.859.974
Total Cambios en Patrimonio	8.159.083		5.242.729	13.401.812	6.093.627	19.495.439
Saldo Final Periodo Actual 31/12/11	43.338.969		13.920.379	57.259.348	11.788.507	69.047.855

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010.

(En miles de pesos – M\$)

	Cambios en capital emitido	Cambios en Otras Reservas	Cambios en Resultados Retenidos (Perdida Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones en intereses no controladores	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones ordinarias					
	Capital en Acciones					
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/10	35.179.886		(448.398)	34.731.488	4.265.919	38.997.407
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						
Incremento (disminución) por correcciones de errores						
Saldo Inicial Reexpresado	35.179.886		(448.398)	34.731.488	4.265.919	38.997.407
Cambios						
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales			31.092.082	31.092.082	1.462.927	32.555.009
Dividendos			(21.966.034)	(21.966.034)	(33.966)	(22.000.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						
Total Cambios en Patrimonio			9.126.048	9.126.048	1.428.961	10.555.009
Saldo Final Periodo Actual 31/12/10	35.179.886		8.677.650	43.857.536	5.694.880	49.552.416

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

Estados de Flujo de Efectivo	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
Estado de flujos de efectivo		
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	851.464.199	694.222.513
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Otros cobros por actividades de operación	0	2.691.501
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(854.448.277)	(693.744.498)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(12.384.440)	(10.402.464)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	0
Otros pagos por actividades de operación	(414.532)	(347.275)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	668.751	144.522
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(12.820.382)	(8.426.741)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(25.425)	310.279
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(27.960.106)	(15.552.163)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	7.600	5.500
Compras de propiedades, planta y equipo	(566.978)	(195.670)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(315.229)	(175.528)
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	36.766	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.813.905	(350.499)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	976.064	(716.197)

Estados de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
(En miles de pesos – M\$)	M\$	M\$
Importes procedentes de la emisión de acciones	4.035.478	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	100.550.000	56.982.808
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	57.130.000	67.648.000
Total importes procedentes de préstamos	157.680.000	124.630.808
Préstamos de entidades relacionadas	6.000.000	0
Pagos de préstamos	(60.260.845)	(87.079.788)
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	(22.000.000)	(21.345.103)
Intereses pagados	(18.219.172)	(15.831.987)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(302.401)	(222.569)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	66.933.060	151.361
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	39.949.018	(16.116.999)
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	763	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	39.949.781	(16.116.999)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5.033.206	21.150.205
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	44.982.987	5.033.206

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

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

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

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

El domicilio social y las oficinas principales de Forum Servicios Financieros S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Isidora Goyenechea N° 3365, Piso 3 y 4, teléfono N° (56-2) 3693000.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Luego de 13 años de un exitoso desempeño, la compañía BBVA Financiamiento Automotriz S.A., ligada al Grupo BBVA, adquiere 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.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, Forum Servicios Financieros S.A., está conformado por 5 sociedades: Forum Servicios Financieros S.A. (sociedad matriz), su filial nacional Ecasa S.A., sus filiales extranjeras Forum Comercializadora del Perú S.A. y Forum Distribuidora del Perú S.A., también se incluye la sociedad Forum Distribuidora S.A. en adelante (la Sociedad) en la cual se tiene el control administrativo y gerencial, además de contar con accionistas comunes.

Explicación del Número de Empleados

El personal total de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre 2010, alcanza a 566 y 505 trabajadores respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

	31-12-2011	31-12-2010
▪ Gerentes y ejecutivos principales:	8	7
▪ Profesionales y técnicos :	388	330
▪ Trabajadores :	170	168

El número promedio de empleados de Forum Servicios Financieros S.A. durante el ejercicio 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a 553 trabajadores.

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

2.1. Principios contables.

Los estados financieros consolidados anuales de Forum Servicios financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha 13 de marzo de 2012.

Estos estados financieros consolidados anuales reflejan fielmente la situación financiera de Forum Servicios financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio total y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

Los estados financieros consolidados anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en Forum Servicios Financieros S.A. y sus filiales en el ejercicio terminado en dicha fecha.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Administración para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, y compromisos que figuran registrados en ellos.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a las Pérdidas por Riesgo o Estimación de Incobrables que se encuentran registradas según lo descrito en nota 3 i) y 3 r).

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

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

Estos estados financieros consolidados anuales han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 13 de marzo de 2012, quedando la Administración facultada para su publicación.

2.3. Nuevos Pronunciamientos Contables emitidos por el IASB

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

Norma	Descripción	Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir de
Enmiendas NIIF		
NIC 24	Revelación de partes relacionadas	1 de enero de 2011
NIC 32	Clasificación de Derechos de emisión	1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs (emitidas en 2010)	Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones		
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
Enmiendas a interpretaciones		
CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de enero de 2011
NIIF 1 Revisada	Adopción por primera vez. (i) Eliminación fechas. (ii) Hiperinflación severa	1 de julio de 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros. Información a revelar	1 de julio de 2011

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos en los montos reportados en estos estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

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

Norma	Descripción	Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir de
Nuevas NIIF		
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de Participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Mediciones de Valor Razonable	1 de enero de 2013
CINIIF 20	Costos de desbroce en la Fase de Producción de una Mina	1 de enero de 2013
Enmiendas a interpretaciones		
NIC 1	Presentación de componentes de Otros Res Integrales	1 de julio de 2012
NIC 12	Impuestos diferidos	1 de enero de 2012
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27	Estados Financieros Consolidados y Separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Inversiones en Asociadas	1 de enero de 2013

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

NOTA 3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Información sobre Negocio en Marcha

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

Los presentes estados financieros son consolidados y están compuestos por el Estado de Situación Financiera 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 anuales consolidados 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 anuales se presentan en miles de pesos.

La Conversión de los Estados Financieros de las Sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del peso chileno, se realiza del siguiente modo:

- Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados anuales.
- Las partidas de las cuentas de resultado, utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.

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 anuales cubren los siguientes períodos:

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

(b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados anuales de Forum Servicios Financieros S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Estos estados financieros consolidados anuales 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 los ejercicios terminados a estas fechas.

(c) Bases de consolidación

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

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

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

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz Forum Servicios Financieros S.A., de sus filiales: Ecasa S.A., Forum Comercializadora del Perú S.A. y Forum Distribuidora del Perú 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.
- Forum Comercializadora del Perú S.A.
- Forum Distribuidora del Perú S.A.

RUT	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31-12-2011			31-12-2010
				Porc. De Participación directa	Porc. De Participación Indirecta	Porc. De Participación Total	Porc. De Participación Total
96.831.840-3	Ecasa S.A.	Chile	Pesos	99,00	1,00	100,00	100,00
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Chile	Pesos	0,00	100,00	100,00	100,00
20544705335 (*)	Forum Comercializadora del Perú S.A.	Perú	Nuevos Soles	64,00	0,00	64,00	0,00
20544637313 (**)	Forum Distribuidora del Perú S.A.	Perú	Nuevos Soles	64,00	0,00	64,00	0,00

(*) La sociedad Forum Comercializadora del Perú S.A. se constituyó con fecha 21 de julio de 2011, en la ciudad de Lima, Perú. El objeto social es: (I) comercializar, comprar y vender vehículos automotores, al crédito o al contado, al por mayor o menor, tomarlos o darlos en arrendamiento, cesión en uso o en cualquier otra modalidad permitida por las leyes peruanas; y, (II) comercializar seguros vinculados directa indirectamente al financiamiento de vehículos y a la persona de los deudores. La Sociedad comenzó a operar a en diciembre de 2011. El capital social expresado en nuevo sol peruano asciende a s/36.000.000, el aporte suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 es de s/23.040.000 y equivale a un 64% de participación.

(**) La sociedad Forum Distribuidora del Perú S.A. se constituyó con fecha 21 de julio de 2011, en la ciudad de Lima, Perú. El objeto social es: (I) comercializar, comprar y vender vehículos automotores, al crédito o al contado, al por mayor o menor, tomarlos o darlos en arrendamiento, cesión en uso o en cualquier otra modalidad permitida por las leyes peruanas; (II) comercializar seguros vinculados directa indirectamente al financiamiento de vehículos y a la persona de los deudores y (III) realizar cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con el financiamiento de concesionarios de vehículos. La Sociedad comenzará a operar en el primer trimestre de 2012. El capital social expresado en nuevo sol peruano asciende a s/22.000.000, el aporte suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 es de s/14.080.000 y equivale a un 64% de participación.

(d) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

(e) Propiedades, plantas y equipos

Bajo este ítem se incluye principalmente muebles y equipamiento tecnológico, instalaciones y mobiliario, valorizados a su costo de adquisición, netos de su correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición e implementación del bien.

Los costos posteriores se incorporan al valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de la adición al activo fijo vayan a significar un incremento de patrimonio y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

La depreciación de activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

(f) Activos Intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a licencias y software computacionales y son valorizadas al costo de adquisición, netos de su correspondiente amortización y pérdidas por deterioro que hayan experimentado, la amortización la realiza sobre la base del método lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas, estos activos han sido clasificados como de vida útil finita. La amortización de cada ejercicio es reconocida en el estado de resultados. La vida útil estimada para el software es de 2 años.

(g) Instrumentos Financieros

Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Otros Deudores Comerciales**

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

Pasivos financieros excepto derivados

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

Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes

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

Cuentas por pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar:

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

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

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

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

Derivados financieros y coberturas contables

a) Derivados financieros:

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

b) Coberturas de Flujo de Efectivo:

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

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

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

Elementos cubiertos:

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

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	MM\$	MM\$
Obligaciones en US\$ l/plazo	11.764	-
Total	<u>11.764</u>	<u>-</u>

(h) Inventarios

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

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

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

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

(i) Provisiones y Pasivos Contingentes

- Provisiones: Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene la obligación presente, como resultado de un hecho pasado, cuya liquidación deba desprender recursos en un futuro y sea probable medir con fiabilidad.
- Pasivos contingentes: La Sociedad mantienen garantías directas consistentes en pagarés entregados en garantía para respaldar la emisión de bonos corporativos. Tanto estas garantías como cualquier activo o pasivo contingente no es registrado en los estados de situación financiera.

(j) Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

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

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

(k) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

(l) Ganancia (pérdida) por acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

(m) Dividendos

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

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

La Sociedad adoptó como política contable bajo NIIF el efectuar al cierre del 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 50% de los resultados a nivel consolidado, salvo acuerdos particulares que puedan ser adoptados como parte de la estrategia financiera de la Sociedad.

(n) Patrimonio Neto

Informaciones a revelar sobre Patrimonio Neto:

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

Información a revelar sobre Capital Emitido:

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social consolidado está constituido por acciones ordinarias sin valor nominal. Todas las acciones están íntegramente suscritas y pagadas, teniendo los mismos derechos y obligaciones.

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

Detalle de Clases de Capital en Acciones Ordinarias:

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

(o) Información por segmentos

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

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

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

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

▪ **Forum Comercializadora del Perú S.A.**

Tal como **Forum Servicios Financieros S.A.**, esta filial extranjera se especializa en el financiamiento automotriz, otorgando crédito automotriz a personas naturales y empresas para la adquisición de vehículos livianos, pesados y motos;

▪ **Forum Distribuidora del Perú S.A.**

Tal como **Forum Distribuidora S.A.**, esta filial extranjera 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 del Perú S.A. estará 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.

(p) Transacciones en otras monedas

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

Moneda	31-12-2011	31-12-2010
	\$	\$
Dólar	519,20	468,01
Euro	672,97	621,53
UF	22.294,03	21.455,55
Nuevo Sol Peruano	193,27	166,79

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

(q) Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas

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

(r) Estimación de deudores incobrables o deterioro

Cartera:

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

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

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

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

Variables del Modelo

El modelo contempla el análisis de las siguientes variables:

- Días de mora de la operación a la fecha de medición (cierre)
- Historial de pago individual de las operaciones de la cartera.
- Correlación entre los días de mora y la entrada en default del cliente
- Madurez de la operación
- Clientes con más de una operación
- Tipo de Producto: Crédito Convencional / Compra Inteligente / Otros
- Tipo de operación: Normal / Refinanciada / Renegociada
- Tipo de vehículo: Nuevo / Usado
- Plazo de la operación
- Contratos 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)

De esta forma, se obtiene una matriz de provisiones la cual se resume en el siguiente cuadro:

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

De esta forma, la 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\$14.597.723.- correspondiente a una tasa de provisión de 3.02% sobre la cartera al cierre de diciembre de 2011, (M\$12.459.138 en 2010 que corresponde a una tasa de provisión de 2,78%).

Documentos por Cobrar:

Los documentos mantenidos por la Sociedad se provisionan en base a un estudio histórico de incobrabilidad que dio como resultado los siguientes % de provisión:

Cheques en cartera	10%
Cheques protestados	80%

(s) Tasa efectiva

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

(t) Gastos Anticipados

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

(u) Comisión Dealer

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

NOTA 4. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

1. Cambios en Estimaciones Contables

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

2. Cambios en Políticas Contables

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

NOTA 5. INVENTARIOS (IAS 2)

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

Clases de Inventario	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Vehículos para consignación	64.178.845	59.706.554
Vehículos recuperados	2.280.020	3.235.872
Provisión vehículos recuperados	(169.445)	(230.913)
Total	66.289.420	62.711.513

Política de Medición de Inventarios

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

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

Vehículos recuperados: Corresponden principalmente a bienes entregados voluntariamente por los deudores y a incautaciones judiciales, los cuales se valorizan al valor de mercado. Periódicamente este ítem se ajusta a su valor de mercado, registrando la diferencia en la cuenta Provisión de vehículos recuperados.

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

Efecto en resultado	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Vehículos recuperados	(762.105)	(15.537)
Liberación Provisión vehículos recuperados	61.468	277.562
Total	(700.637)	262.025

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Efectivo en caja	1.228.090	1.953.022
Saldos de bancos	2.811.381	1.169.781
Fondos mutuos	1.000.450	1.910.403
Depósitos a plazo	39.943.066	0
Total	44.982.987	5.033.206

INFORMACION A REVELAR SOBRE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo presentados en el balance con el Efectivo y Equivalentes al efectivo en el Estado de flujo de efectivo

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

Explicación de conciliación del Efectivo y Equivalentes al efectivo, presentados en el balance, con el Efectivo y Equivalentes al efectivo, presentados en el Estado de flujos de efectivo

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

Información a revelar sobre el Efectivo y los Equivalentes al efectivo

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

Información del Efectivo y Equivalentes del efectivo por moneda

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	Tipo de moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Efectivo en caja	Pesos	1.227.556	1.951.558
	Dólares	120	907
	Euros	377	557
	Nuevos Soles	37	0
Saldos de bancos	Pesos	2.676.828	1.163.944
	Dólares	13.380	5.837
	Nuevos Soles	121.173	0
Fondos mutuos	Pesos	1.000.450	1.910.403
Depósitos a plazo	Pesos	29.274.562	0
	Dólares	10.668.504	0
Total		44.982.987	5.033.206

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

Diferencias Temporarias	31-12-2011		31-12-2010	
	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	2.579.265	0	2.358.719	0
Provisión de vacaciones	86.627	0	84.530	0
Otras provisiones	373.317	0	405.723	0
Deudores por leasing	0	1.764.295	0	1.638.920
Intereses diferidos	215.238	0	215.898	0
Activo fijo tributario	1.202.266	1.950	1.110.969	0
Cuotas vencidas	31.231	0	31.967	0
Seguros	150.636	0	147.892	0
Gastos diferidos	0	5.337.640	0	4.455.145
Bienes recuperados	0	19.564	0	18.024
Perdida tributaria	136.776	0	0	0
Totales	4.775.356	7.123.449	4.355.698	6.112.089

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Saldos al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	6.597.778	6.447.116
Efecto por activos o pasivos diferidos	591.702	291.462
Total	7.189.480	6.738.578

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

Conciliación del Gasto por Impuestos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	7.678.687	6.679.910
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	478.480	109.172
Efecto Impositivo por Impuestos Diferidos	591.702	291.462
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(1.559.389)	(341.966)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(489.207)	58.668
Total	7.189.480	6.738.578

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal	31-12-2011 %	31-12-2010 %
Tasa Impositiva Legal	20,00	17,00
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	(1,37)	0,15
Total Impositiva Efectiva	18,63	17,15

Con fecha 29 de Julio 2010 se promulgó la Ley N° 20.455, “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción de país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de Julio del 2010. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012(a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013. Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta, y sus efectos en activos y pasivos por impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la tasa vigente para el año comercial 2011 del 20%, han llevado a que la Sociedad reconozca un mayor abono(cargo) por M\$ 105.889 al 31 de diciembre de 2011.

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

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

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

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

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

Otros: compuesto principalmente por cuadros y pinturas.

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

Propiedades, Planta y Equipo por Clases	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Equipos (Neto)	161.499	47.073
Equipamiento de Tecnologías de la Información (Neto)	13.789	48.875
Instalaciones Fijas y Accesorios (Neto)	273.315	52.497
Vehículos de Motor (Neto)	30.246	12.905
Otros (Neto)	37.926	37.926
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	516.775	199.276

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Equipos (Bruto)	1.615.032	1.416.789
Equipamiento de Tecnologías de la Información (Bruto)	664.494	660.101
Instalaciones Fijas y Accesorios (Bruto)	1.802.849	1.511.166
Vehículos de Motor (Bruto)	42.388	32.438
Otros (Bruto)	37.926	37.926
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	4.162.689	3.658.420

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, de los Equipos	1.453.533	1.369.716
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	650.705	611.226
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.529.534	1.458.669
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	12.142	19.533
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	3.645.914	3.459.144

Políticas Contables para Propiedades, Plantas y Equipo

1. Fundamentos de Medición para Propiedades, Planta y Equipo

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

2. Método de Depreciación para Propiedades, Planta y Equipo

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

3. Vidas Útiles Estimadas para Propiedades, Planta y Equipo

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

Descripción	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida o Tasa para Equipos	2 años	2 años
Vida o Tasa para Equipamiento de Tecnologías de la Información	2 años	2 años
Vida o Tasa para Instalaciones Fijas y Accesorios	2 años	2 años
Vida o Tasa para Vehículos de Motor	2 años	6 años

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

1. Informaciones a revelar sobre Propiedades, Planta y Equipo

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

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

Movimiento al 31/12/2011		Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías, Neto M\$	Instalaciones fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial		47.073	48.875	52.497	12.905	37.926	199.276
Cambios	Adiciones	198.681	4.440	291.684	22.887	0	517.692
	Gastos por depreciación	(83.816)	(39.526)	(70.866)	(5.546)	0	(199.754)
	Otros Incrementos (decrementos)	(439)	0	0	0	0	(439)
Cambios, total		114.426	(35.086)	220.818	17.341	0	317.499
Saldo Final		161.499	13.789	273.315	30.246	37.926	516.775

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, por concepto de gastos por depreciación, se llevaron a resultado del ejercicio M\$ 199.754 y M\$ 163.399 respectivamente.

NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS

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

- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
- Derechos por cobrar no corrientes
- Otros activos financieros no corrientes

Política de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Corresponde principalmente a operaciones de crédito en dinero, a operaciones de leasing financiero y a cheques en cartera.

Las operaciones de crédito en dinero, otorgados por la Sociedad principalmente para el financiamiento de automóviles, camiones y camionetas, cuyo saldo se presenta valorizado a su costo amortizado en base a la tasa de interés efectiva, expresados en pesos según la unidad de reajustabilidad de la moneda pactada vigente al cierre de cada período. Incluye los costos por concepto de comisiones a los dealers los cuales se registran en resultado como parte de la tasa de interés efectiva de los créditos otorgados.

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

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

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

Respecto al Modelo de provisiones la Sociedad lo determina en función a lo descrito en Nota de criterio 2 r).

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

a) Análisis de cartera renegociada, cuantía y evolución.

Del total de Activos Financieros comentados en la nota 3g, más del 93,20% corresponde al stock de cartera de créditos vigentes al cierre de cada ejercicio, tal como se ilustra en los cuadros siguientes:

	31-12-2011	31-12-2010	Variación
	m\$	m\$	m\$
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	232.687.543	194.443.315	38.244.228
Derechos por cobrar no corrientes	284.682.749	234.437.493	50.245.256
Otros activos financieros no corrientes	1.409.864	952.690	457.174
Activos Financieros	518.780.156	429.833.498	89.076.727

	31-12-2011	31-12-2010	Variación
Stock cartera de créditos vigentes (saldo insoluto)	483.521.076	401.044.137	82.476.939
Stock provisiones cartera de créditos	(14.597.723)	(12.459.138)	(2.138.584)
Gastos diferidos, cheques en cartera, facturas por cobrar y otros	49.856.803	41.248.499	8.810.715
Activos Financieros	518.780.156	429.833.498	89.076.727

Y de esta cartera, solo el 3,92% es renegociada al cierre de diciembre 2011, y 6,43% al cierre de diciembre de 2010.

	31-12-2011	31-12-2010	Variación
	M\$	M\$	M\$
% Cartera Renegociada Leasing	0,01%	0,03%	-0,02%
% Cartera Renegociada Créditos	3,91%	6,40%	-2,49%
% Cartera Renegociada Total	3,92%	6,43%	-2,51%
Cartera Renegociada Leasing	62.296	126.224	-63.928
Cartera Renegociada Créditos	18.902.291	25.651.721	-6.749.430
Cartera Renegociada Total	18.964.587	25.777.945	-6.813.358
Cartera Total	483.521.076	401.044.137	82.476.939

b) Estructura de antigüedad de la cartera.

	Antigüedad de la cartera 31-12-2011						
	0-6 Meses	7-12 Meses	> 1 Año	> 2 Años	> 3 Años	> 4 Años	Total
Stock Cartera M\$	175.292.773	120.587.227	137.952.956	34.770.187	9.174.388	1.671.202	483.521.076
Créditos m\$	175.846.241	118.455.853	135.336.376	34.387.434	9.166.740	1.671.202	474.863.846
Leasing m\$	3.518.876	2.131.374	2.616.580	382.752	7.648	0	8.657.230
% Stock Cartera	37,09%	24,94%	28,54%	7,19%	1,90%	0,35%	100,00%
Créditos	37,02%	24,95%	28,50%	7,24%	1,93%	0,35%	100,00%
Leasing	40,64%	24,62%	30,23%	4,42%	0,09%	0,00%	100,00%

c) Tasas de morosidad por tramos de días.

TOTAL CARTERA (LEASING + CREDITOS)	31-12-2011	31-12-2010	Variación
Morosidad 1-30 días	16,24%	16,64%	-0,40%
Morosidad mayor a 30 días	5,40%	4,50%	0,90%
Morosidad mayor a 90 días	1,92%	1,92%	0,00%
Stock Cartera Total (M\$)	483.521.076	401.044.137	82.476.939

TOTAL LEASING	31-12-2011	31-12-2010	Variación
Morosidad 1-30 días	15,52%	18,84%	-3,32%
Morosidad mayor a 30 días	2,24%	1,86%	0,38%
Morosidad mayor a 90 días	1,05%	1,25%	-0,2%
Stock Cartera Leasing (M\$)	8.657.230	7.448.463	1.208.767

TOTAL CREDITOS	31-12-2011	31-12-2010	Variación
Morosidad 1-30 días	16,25%	31,07%	-14,82%
Morosidad mayor a 30 días	5,46%	7,80%	-2,34%
Morosidad mayor a 90 días	1,93%	3,22%	-1,29%
Stock Cartera Créditos (M\$)	474.863.846	393.595.674	81.268.176

La morosidad sobre la cartera de créditos ha caído en todos los tramos desde el cierre del año 2010.

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

	Indicadores Acumulado Año				
	4Trim-10	1Trim-11	2Trim-11	3Trim-11	4Trim-11
Gasto en Riesgo Acum Año	4.873	2.136	3.379	5.967	9.158
Indice de Riesgo (Prov/Cartera)	2,78 %	3,11 %	2,86 %	2,82 %	3,02 %
Prima Riesgo Anualizada	1,22 %	2,04 %	1,52 %	1,72 %	1,89 %

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

(2) Ratio del Stock de Provisiones sobre el saldo insoluto de la Cartera de Créditos

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Moneda	Corriente	
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Colocaciones contratos crédito a corto plazo	Pesos	301.984.029	250.410.826
Colocaciones contratos crédito a corto plazo	Dólares	71.304	0
Intereses diferidos contratos crédito	Pesos	(77.440.492)	(64.485.005)
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(6.421.278)	(5.564.386)
Colocaciones contratos leasing a corto plazo	UF	5.992.016	4.843.714
Intereses diferidos contratos leasing	UF	(833.919)	(729.900)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(88.882)	(46.388)
Facturas por cobrar	Pesos	6.237.907	6.741.597
Documentos por cobrar	Pesos	2.885.802	2.146.564
Provisión documentos por cobrar	Pesos	(348.647)	(326.743)
Deudores varios	Pesos	783.487	1.466.312
Deudores varios	Nuevos Soles	2.090	0
Provisión deudores varios	Pesos	(135.874)	(13.276)
Total		232.687.543	194.443.315

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
- Colocaciones contratos crédito a corto plazo	9.217.899	7.746.180
- Facturas por cobrar	1.250.218	1.426.536

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Efecto en Resultado				Efecto en Resultado			
	Saldo Balance al	Ajuste convergen- cia	(-) Adiciones	+ Libe- ración	Saldo Balance al	(-) Adiciones	+ Libe- ración	Saldo Balance al
	31-12-2009				31-12-2010			31-12-2011
M\$				M\$			M\$	
Provisión sobre contratos crédito	(5.232.103)	(1.102.898)	(1.608.266)	2.378.881	(5.564.386)	(1216.336)	359.444	(6.421.278)
Provisión sobre contratos leasing	(101.766)	(17.285)	(30.737)	103.400	(46.388)	(87.847)	45.353	(88.882)
Provisión documentos por cobrar	(382.820)	0	(178.875)	234.952	(326.743)	(109.344)	87.440	(348.647)
Provisión deudores varios	(14.488)	0	(954)	2.166	(13.276)	(123.669)	1.071	(135.874)
Total	(5.731.177)	(1.120.183)	(1.818.832)	2.719.399	(5.950.793)	(1.537.196)	493.308	(6.994.681)

Derechos por cobrar no corrientes:

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

Derechos por cobrar no corrientes	Moneda	No Corriente	
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	Pesos	322.440.837	264.121.544
Colocaciones contratos crédito a más de 3 años	Pesos	25.757.142	22.932.214
Intereses diferidos contratos crédito	Pesos	(58.926.800)	(49.102.550)
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(8.027.267)	(6.810.762)
Colocaciones contratos leasing 1 a 3 años	UF	3.841.376	3.682.388
Colocaciones contratos leasing a más de 3 años	UF	16.107	9.641
Intereses diferidos contratos leasing	UF	(358.350)	(357.380)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(60.296)	(37.602)
Total		284.682.749	234.437.493

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
- Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	9.221.123	7.651.126

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

Derechos por cobrar no corrientes	Efecto en Resultado			Efecto en Resultado			Saldo Balance al 31-12-2011 M\$
	Saldo Balance al 31-12-2009 M\$	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance al 31-12-2010 M\$	(-) Adiciones	+ Liberación	
Provisión sobre contratos crédito	(5.999.370)	(2.635.570)	1.824.178	(6.810.762)	(1.648.892)	432.387	(8.027.267)
Provisión sobre contratos leasing	(62.756)	(40.685)	65.839	(37.602)	(56.594)	33.900	(60.296)
Total	(6.062.126)	(2.676.255)	1.890.017	(6.848.364)	(1.705.486)	466.287	(8.087.563)

Otras consideraciones:

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

Otros activos financieros no corrientes:

• **Derivados de Inversión**

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

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Moneda	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS							Cuentas contables que afecta				
			Plazo de vencimiento		Item Específico	Posic. Comp Vta	Perdida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo/Pasivo		Efecto en Resultado		Efecto en Patrimonio
			Valor del contrato	Expiración			Nombre	Mto						
			Nombre	Monto 31-12-2011 M\$	Realizado 31-12-2011 M\$	No Realizado 31-12-2011 M\$	31-12-2011 M\$							
S	CI	Pesos	20.472.270	III – 2011	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	(66.690)	(156.226)	0	0
S	CI	UF	20.541.210	II – 2013	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	303.680	(18.381)	0	0
S	CI	UF	27.566.487	IV – 2012	Tasa de interés	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	1.172.739	(73.928)	0	0
S	CF	Dólar	2.400.000.002	II – 2013	Flujo de efectivo	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	125.340	150.034	0	(24.694)
S	CF	Dólar	9.000.000.000	X – 2013	Flujo de efectivo	C	-	-	-	Otros activos no corrientes	(125.205)	25.602	0	(150.809)
Totales											1.409.864	(72.899)	0	(175.503)

- Derivados de Inversión (continuación)

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

NOTA 10. PASIVOS FINANCIEROS

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

1. Otros pasivos financieros
 - Préstamos bancarios
 - Obligaciones con el público (Bonos y efectos de comercio)
 - Gastos anticipados
 - Sobregiros contables
2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
3. Pasivos no corrientes

Política de pasivos financieros

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

Otros pasivos financieros

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

Otros pasivos financieros	Corriente		No Corriente	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
Préstamos Bancarios	127.325.739	124.332.962	142.965.540	57.383.000
Obligaciones con el Público (Bonos)	68.138.081	36.819.166	92.294.030	86.347.765
Efectos de Comercio	24.420.000	5.150.000	0	24.420.000
Gastos anticipados (1)	(1.192.442)	(849.855)	(435.400)	(1.844.267)
Sobregiros bancarios	67.387	1.329.644	0	0
Totales	218.758.765	166.781.917	234.824.170	166.306.498

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

• **Préstamos Bancarios:**

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

31-12-2011						Vencimiento					Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización	
						Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente M\$	1 a 3 años	3 a 5 años				Total No Corriente M\$
Clase de Pasivo	Rut entidad deudora	Entidad deudora	Moneda	Rut entidad acreedora	Entidad Acreedora	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	8.358.229	0	8.358.229	9.200.000	0	9.200.000	6,30%	6,30%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	632.976	4.000.000	4.632.976	8.100.000	0	8.100.000	6,51%	6,51%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	3.042.382	39.186.000	42.228.382	29.076.000	0	29.076.000	6,20%	6,20%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	1.510.695	0	1.510.695	14.952.000	0	14.952.000	6,77%	6,77%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	156.000	0	156.000	6.000.000	0	6.000.000	7,20%	7,20%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Dólares	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	36.965	0	36.965	11.764.245	0	11.764.245	6,11%	6,11%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	189.170	533.100	722.270	6.850.000	0	6.850.000	7,11%	7,11%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	3.988.592	13.200.000	17.188.592	47.723.295	0	47.723.295	6,45%	6,45%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.041.000-7	BANCO ITAU	4.755.381	10.500.000	15.255.381	9.300.000	0	9.300.000	6,49%	6,49%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	10.019.332	0	10.019.332	0	0	0	6,92%	6,92%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	4.018.067	0	4.018.067	0	0	0	6,77%	6,77%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	3.341.046	0	3.341.046	0	0	0	6,51%	6,51%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	4.383.770	0	4.383.770	0	0	0	6,20%	6,20%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	4.011.467	0	4.011.467	0	0	0	6,45%	6,45%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	3.440.555	0	3.440.555	0	0	0	7,11%	7,11%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	8.022.012	0	8.022.012	0	0	0	6,92%	6,92%	Semestral
Totales						59.906.639	67.419.100	127.325.739	142.965.540	0	142.965.540			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 122.806.000
No corriente: 142.965.540

• **Préstamos Bancarios (continuación)**

31-12-2010						Vencimiento						Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización
Clase de Pasivo	Rut entidad deudora	Entidad deudora	Moneda	Rut entidad acreedora	Entidad Acreedora	Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente M\$	1 a 3 años	3 a 5 años	Total No Corriente M\$			
						M\$	M\$		M\$	M\$				
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	9.301.915	0	9.301.915	8.097.000	0	8.097.000	5,09%	5,09%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	3.105.040	0	3.105.040	4.000.000	0	4.000.000	4,81%	4,81%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	14.364.195	23.026.000	37.390.195	31.186.000	0	31.186.000	4,79%	4,79%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	7.220.794	4.900.000	12.120.794	900.000	0	900.000	4,51%	4,51%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	6.082.068	2.400.000	8.482.068	0	0	0	2,66%	2,66%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	583.399	4.965.000	5.548.399	0	0	0	4,52%	4,52%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	9.391.687	16.432.795	25.824.482	13.200.000	0	13.200.000	5,03%	5,03%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.041.000-7	BANCO ITAU	6.842.273	2.200.000	9.042.273	0	0	0	4,16%	4,16%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	702.267	0	702.267	0	0	0	4,51%	4,51%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	2.332.118	0	2.332.118	0	0	0	4,81%	4,81%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	2.066.097	0	2.066.097	0	0	0	4,79%	4,79%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	2.000.907	0	2.000.907	0	0	0	5,03%	5,03%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	1.003.190	0	1.003.190	0	0	0	4,52%	4,52%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	5.413.217	0	5.413.217	0	0	0	4,12%	4,12%	Semestral
Totales						70.409.167	53.923.795	124.332.962	57.383.000	0	57.383.000			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 122.114.593
 No corriente: 57.383.000

• **Información Adicional sobre Préstamos Bancarios**

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

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

31-12-2011			Vencimiento					Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización	
Clase de Pasivo	Rut	Acreedor	Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente	1 a 3 años	3 a 5 años				Total No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Préstamo Bancario	97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	8.577.269	507.840	9.085.109	9.279.120	0	9.279.120	6,30%	6,30%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	4.168.332	4.490.284	8.658.616	8.353.741	0	8.353.741	6,51%	6,51%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	8.924.921	41.546.944	50.471.865	29.861.398	0	29.861.398	6,20%	6,20%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	6.592.972	0	6.592.972	15.373.429	0	15.373.429	6,77%	6,77%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	632.165	0	632.165	17.815.845	0	17.815.845	6,48%	6,48%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	3.791.925	911.220	4.703.145	6.909.090	0	6.909.090	7,11%	7,11%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	8994.896	15.862.279	24.857.175	49.055.149	0	49.055.149	6,45%	6,45%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	5.430.679	10.958.160	16.388.839	9.723.239	0	9.723.239	6,49%	6,49%	Semestral
Préstamo Bancario	97.006.000-6	BANCO BCI	18.077.311	0	18.077.311	0	0	0	6,92%	6,92%	Semestral
Totales			65.190.470	74.276.727	139.467.197	146.371.011	0	146.371.011			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 122.806.000
 No corriente: 142.965.540

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

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

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

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

Monto Capital adeudado:

Corriente: 122.114.593

No corriente: 57.383.000

- **Obligaciones con el público**

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

Corriente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-12-2011			31-12-2010	
									90 días	90 días a 1 año	Total	Total	
Bonos corriente													
423 Del 15.07.2005	E	0	\$	6,20	6,34	01/08/2011	180 Días	180 Días	0	0	0	3.593.409	Nacional
461 Del 11.07.2006	F	12.000.000	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	6.405.843	6.000.000	12.405.843	2.473.483	Nacional
498 Del 22.03.2007	I	10.000.000	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	77.102	5.000.000	5.077.102	10.232.576	Nacional
513 Del 10.10.2007	J	10.000.000	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	86.965	10.000.000	10.086.965	10.174.891	Nacional
513 Del 10.10.2007	L	10.000.000	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	30.083	10.000.000	10.030.083	10.060.498	Nacional
535 Del 29.05.2008	O	0	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	214.106	0	214.106	207.185	Nacional
535 Del 29.05.2008	R	1.300.000	UF	2,20	2,68	15/11/2012	180 Días	180 Días	80.137	28.982.239	29.062.376	77.124	Nacional
653 Del 25.01.2011	S	0	\$	6,75	7,19	01/09/2013	180 Días	180 Días	441.437	0	441.437	0	Nacional
513 Del 10.10.2007	V	0	\$	6,90	7,35	01/04/2014	180 Días	180 Días	337.396	0	337.396	0	Nacional
498 Del 22.03.2007	Y	0	\$	7,20	7,00	01/11/2013	180 Días	180 Días	116.618	0	116.618	0	Nacional
680 Del 16.09.2011	Z	0	\$	6,15	6,49	12/03/2014	180 Días	180 Días	366.155	0	366.155	0	Nacional
Total Corriente									8.155.842	59.982.239	68.138.081	36.819.166	

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

No corriente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-12-2011			31-12-2010	
									1 a 2 años	2 a 3 años	Total	Total	
Bonos No corriente													
461 Del 11.07.2006	F	0	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	0	0	0	12.000.000	Nacional
498 Del 22.03.2007	I	0	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	0	0	0	5.000.000	Nacional
513 Del 10.10.2007	J	0	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	0	0	0	10.000.000	Nacional
513 Del 10.10.2007	L	0	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	0	0	0	10.000.000	Nacional
535 Del 29.05.2008	O	1.000.000	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	22.294.030	0	22.294.030	21.455.550	Nacional
535 Del 29.05.2008	R	0	UF	2,20	2,68	15/11/2012	180 Días	180 Días	0	0	0	27.892.215	Nacional
653 Del 25.01.2011	S	20.000.000	\$	6,75	7,19	01/09/2013	180 Días	180 Días	20.000.000	0	20.000.000	0	Nacional
513 Del 10.10.2007	V	20.000.000	\$	6,90	7,35	01/04/2014	180 Días	180 Días	0	20.000.000	20.000.000	0	Nacional
498 Del 22.03.2007	Y	10.000.000	\$	7,20	7,00	01/11/2013	180 Días	180 Días	10.000.000	0	10.000.000	0	Nacional
680 Del 16.09.2011	Z	20.000.000	\$	6,15	6,49	12/03/2014	180 Días	180 Días	0	20.000.000	20.000.000	0	Nacional
Total No Corriente									52.294.030	40.000.000	92.294.030	86.347.765	

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

Bajo concepto se presentan bonos de las siguientes características:

1) Serie E

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

2) Serie F

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

3) Serie I

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

4) Serie J

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

5) Serie L

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

6) Serie O

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

7) Serie R

Con fecha 1 de julio de 2010, la Sociedad realizó una emisión de bonos Serie R, la cual corresponde a la quinta emisión con cargo a la línea Nro. 535 del 29 de mayo de 2008, colocados en el mercado nacional por un total de UF 1.300.000.

Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 15 de mayo de 2010, con una tasa de interés del 2,2% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 15 de mayo y 15 de noviembre de cada año.

8) Serie S

Con fecha 1 de marzo de 2011, la Sociedad realizó una emisión de bonos Serie S, la cual corresponde a la primera emisión con cargo a la línea Nro. 653 del 25 de enero de 2011, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 20.000.000.

Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 1 de marzo de 2011, con una tasa de interés del 6,75% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 1 de septiembre y 1 de marzo de cada año.

9) Serie V

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

Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 3 años contados a partir del 1 de abril de 2011, con una tasa de interés del 6,90% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 1 de octubre y 1 de abril de cada año.

10) Serie Y

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

Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 1 de mayo de 2011, con una tasa de interés del 7,20% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 1 de noviembre y 1 de mayo de cada año.

11) Serie Z

Con fecha 13 de octubre de 2011, la Sociedad realizó una emisión de bonos Serie Z, la cual corresponde a la primera emisión con cargo a la línea Nro. 680 del 16 de septiembre de 2011, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 20.000.000.

Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 12 de septiembre de 2011, con una tasa de interés del 6,15% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 12 de marzo y 12 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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, se compone en lo siguiente:

Corriente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-12-2011			31-12-2010	
									90 días	90 días a 1 año	Total	Total	
Bonos corriente													
423 Del 15.07.2005	E	0	\$	6,20	6,34	01/08/2011	180 Días	180 Días	0	0	0	3.665.532	Nacional
461 Del 11.07.2006	F	12.000.000	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	6.405.843	6.256.954	12.662.797	2.642.555	Nacional
498 Del 22.03.2007	I	10.000.000	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	165.996	5.000.000	5.165.996	10.741.507	Nacional
513 Del 10.10.2007	J	10.000.000	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	86.965	10.429.154	10.516.119	10.947.645	Nacional
513 Del 10.10.2007	L	10.000.000	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	30.083	10.486.036	10.516.119	10.890.449	Nacional
535 Del 29.05.2008	O	0	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	214.106	0	214.106	207.185	Nacional
535 Del 29.05.2008	R	1.300.000	UF	2,20	2,68	15/11/2012	180 Días	180 Días	80.137	29.545.151	29.625.288	77.124	Nacional
653 Del 25.01.2011	S	0	\$	6,75	7,19	01/09/2013	180 Días	180 Días	441.437	0	441.437	0	Nacional
513 Del 10.10.2007	V	0	\$	6,90	7,35	01/04/2014	180 Días	180 Días	337.396	0	337.396	0	Nacional
498 Del 22.03.2007	Y	0	\$	7,20	7,00	01/11/2013	180 Días	180 Días	116.618	0	116.618	0	Nacional
680 Del 16.09.2011	Z	0	\$	6,15	6,49	12/03/2014	180 Días	180 Días	366.155	0	366.155	0	Nacional
Total Corriente									8.244.736	61.717.295	69.962.031	39.171.997	

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

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

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

No corriente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-12-2011			31-12-2010	
									1 a 2 años	2 a 3 años	Total	Total	
Bonos No corriente													
461 Del 11.07.2006	F	0	\$	7,50	7,59	15/07/2012	180 Días	180 Días	0	0	0	13.014.435	Nacional
498 Del 22.03.2007	I	0	\$	6,75	7,40	07/04/2012	180 Días	180 Días	0	0	0	5.254.465	Nacional
513 Del 10.10.2007	J	0	\$	7,00	6,94	15/11/2012	180 Días	180 Días	0	0	0	10.772.754	Nacional
513 Del 10.10.2007	L	0	\$	7,00	7,66	15/12/2012	180 Días	180 Días	0	0	0	10.829.951	Nacional
535 Del 29.05.2008	O	1.000.000	UF	3,90	3,91	01/04/2013	180 Días	180 Días	23.371.618	0	23.371.618	23.527.198	Nacional
535 Del 29.05.2008	R	0	UF	2,20	2,68	15/11/2012	180 Días	180 Días	0	0	0	29.112.701	Nacional
653 Del 25.01.2011	S	20.000.000	\$	6,75	7,19	01/09/2013	180 Días	180 Días	22.214.483	0	22.214.483	0	Nacional
513 Del 10.10.2007	V	20.000.000	\$	6,90	7,35	01/04/2014	180 Días	180 Días	0	23.055.104	23.055.104	0	Nacional
498 Del 22.03.2007	Y	10.000.000	\$	7,20	7,00	01/11/2013	180 Días	180 Días	11.298.342	0	11.298.342	0	Nacional
680 Del 16.09.2011	Z	20.000.000	\$	6,15	6,49	12/03/2014	180 Días	180 Días	0	22.662.945	22.662.945	0	Nacional
Total No Corriente									56.884.443	45.718.049	102.602.492	92.511.504	

- **Efectos de Comercio**

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

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

Colocaciones:

- Con fecha 20 de enero de 2010 se efectuó la inscripción de la línea de efectos de comercio en el registro de valores bajo el N°77. Las colocaciones que se efectúen no podrán exceder las UF500.000, pudiendo denominarse en UF o en pesos.
- Con fecha 27 de enero de 2010 se efectuó la primera colocación con cargo a la línea N°77, anteriormente descrita, por un monto de M\$4.170.000 a una tasa mensual de 0.399%, con vencimiento al 16 de enero de 2012.
- Con fecha 9 de marzo de 2010 se efectuó la segunda colocación con cargo a la línea N°77, anteriormente descrita, por un monto de M\$6.250.000 a una tasa mensual de 0.427%, con vencimiento al 30 de enero de 2012.

- d) Con fecha 25 de marzo de 2010 se efectuó la sexta colocación con cargo a la línea N°27, inscrita en el registro de valores con fecha 10 de octubre de 2007, por un monto de M\$14.000.000 históricos a una tasa mensual de 0.4359%, con vencimiento al 7 de marzo de 2012.
- e) Con fecha 26 de mayo de 2010 se efectuó la quinta colocación con cargo a la línea N°27, inscrita en el registro de valores con fecha 10 de octubre de 2007, por un monto de M\$5.150.000 históricos a una tasa mensual de 0.30%, con vencimiento al 9 de marzo de 2011.

Otras consideraciones:

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Moneda	Saldos al	
		Corriente	
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Contratos a pagar comerciales	Pesos	25.730.362	24.898.542
Contratos a pagar comerciales	Dólares	1.423	0
Dividendos por pagar	Pesos	15.764.000	22.000.000
Facturas por pagar	Pesos	5.190.514	9.365.133
Facturas por pagar	Nuevos Soles	185.216	0
Seguros por pagar	Pesos	1.528.272	1.531.155
Seguros por pagar	UF	468.309	376.195
Gastos operacionales por pagar	Pesos	1.543.967	908.644
Retenciones	Pesos	1.460.038	979.623
Retenciones	Nuevos Soles	13.979	0
Total		51.886.080	60.059.292

Pasivos no corrientes

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

Pasivos No Corrientes	Moneda	Saldos al	
		No Corriente	
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Gastos operacionales por pagar	Pesos	1.965.076	1.110.564
Seguros por pagar	UF	310.135	305.133
Otros pasivos menores	Pesos	82.919	77.000
Total		2.358.130	1.492.697

NOTA 11. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS (IAS 24)

Información a revelar sobre partes relacionadas

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

Relaciones entre controladoras y entidad

- BBVA Financiamiento Automotriz S.A. (Accionista mayoritario)
- Recomsa S.A. (Accionista)
- Inversiones Puhue S.A. (Accionista)
- Inversiones Licay S.A. (Accionista)
- Kia Chile S.A. (Accionista común)
- Subaru Chile S.A. (Accionista común)
- Comercializadora Indumotora S.A. (Accionista común)
- Inmobiliaria Pacifico Sur S.A. (Accionista común)
- Automotriz Autocar S.A. (Accionista común)
- Distribuidora Automotriz Santiago S.A. (Accionista común)
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile (Accionistas Indirectos)
- BBVA Servicios Corporativos Ltda. (Accionistas Indirectos)
- BBVA Seguros de vida S.A. (Accionistas Indirectos)
- BBVA Asesorías financieras S.A. (Accionistas Indirectos)
- Indumotora del Perú S.A. (Accionista común)
- Holding Continental S.A. (Accionista)

Nombre de controladora inmediata o controladora principal del grupo

- BBVA Financiamiento Automotriz S.A.

Nombre de entidad controladora intermedia que produce estados financieros disponibles públicamente

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

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

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

Remuneraciones recibidas por el Personal Clave de la Sociedad	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Salarios	1.285.865	1.225.152
Total	1.285.865	1.225.152

El número de personas que constituyen personal clave asciende en promedio a 21 personas al 31 de diciembre 2011 y a 21 personas al 31 de diciembre 2010.

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 5 miembros del Directorio, el Gerente General y el Responsable de Contabilidad y Cumplimiento Normativo.

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 intermedios y de cierre.
- Informarse de la efectividad y confiabilidad de los sistemas y procedimientos de control interno.
- Analizar el funcionamiento de los sistemas de información, su suficiencia, confiabilidad y aplicación a la toma de decisiones.
- Cualquiera otra tarea, actividad o función que el directorio o los integrantes del comité, estimen necesaria, ya sea de carácter permanente, específico o esporádico.

Detalle de partes relacionadas y transacciones con partes relacionadas

La Sociedad considera que sus únicas partes relacionadas son aquellas que tienen accionistas comunes e indirectos.

Accionistas comunes: Las sociedades denominadas como tal, se consideran relacionadas ya que mantienen accionistas en común y negocios conjuntos con el Grupo.

Accionistas indirectos: Las sociedades denominadas como tal, se consideran relacionadas ya que forman parte del mismo grupo empresarial, a través de nuestra sociedad controladora principal que es BBVA Financiamiento Automotriz S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionada de la Sociedad no se han garantizado y no existen provisiones por deudas de dudoso cobro.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente

Rut	Sociedad	País de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al	
						31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
96.933.770-3	BBVA Seguros de Vida S.A.	Chile	30 días	Accionistas Indirectos	Pesos	260.391	449.787
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A. (2)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	0	8.436
TOTALES						260.391	458.223

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente

Rut	Sociedad	País de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al	
						31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	1 año	Accionistas Indirectos	Pesos	17.728.751	10.175.572
93.297.000-7	Subaru Chile S.A. (1)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	4.300.966	8.143.808
96.931.150-K	Kia Chile S.A. (1)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	22.942.327	23.032.587
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A. (1)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	2.411.566	0
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A. (2)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	47.502	0
20266041846	Holding Continental S.A. (3)	Perú	90 días	Accionistas Comunes	Nuevos Soles	46.914	0
20266041846	Holding Continental S.A. (3)	Perú	90 días	Accionistas Comunes	Dólares	46.625	0
20433469039	Indumotora del Perú S.A. (1)	Perú	30 días	Accionistas Comunes	Dólares	1.821	0
TOTALES						47.526.472	41.351.967

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente

Rut	Sociedad	Pais de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al	
						31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	2 años	Accionistas Indirectos	Pesos	7.800.000	8.710.000
TOTALES						7.800.000	8.710.000

(1) Las transacciones realizadas con estas sociedades se refieren a operaciones de compra de vehículos, facturación de intereses y gastos administrativos realizados con nuestros importadores, las cuales se liquidan en un plazo de 30 días.

(2) Las transacciones realizadas con estas sociedades se refieren a operaciones de venta de vehículos, facturación de intereses y gastos administrativos realizados con nuestros distribuidores, las cuales se liquidan en un plazo de 30 días.

(3) Las transacciones realizadas con esta sociedad se refieren a operaciones por gastos de puesta en marcha en las filiales de Perú, las cuales se liquidan en un plazo de 90 días

Principales transacciones con entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Total transacción	
				31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	Accionistas Indirectos	Intereses ganados	199.862	959.826
97.032.000-8	Banco BBVA	Accionistas Indirectos	Intereses y gastos pagados	(1.694.078)	(681.129)
97.032.000-8	Banco BBVA	Accionistas Indirectos	Obtención de prestamos	6.000.000	111.000
97.032.000-8	Banco BBVA	Accionistas Indirectos	Pago de prestamos	0	(1.590.000)
76.545.870-6	BBVA Servicios Corporativos Ltda.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(861.544)	(840.000)
76.545.870-6	BBVA Asesorías Financieras S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(41.407)	(59.047)
96.933.770-3	BBVA Seguros de Vida S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios prestados	2.426.275	2.502.427
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(115.546)	(111.771)
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios prestados	21.268	24.741
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	37.476.026	44.477.120
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	222.718	20.093
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	74.640	77.272

93.217.000-0	Distribuidora Automotriz S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(28.215)	(36.779)
93.217.000-0	Distribuidora Automotriz S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	30.000	21.810
96.997.470-3	Inmobiliaria Pacifico Sur S.A.	Accionistas Comunes	Arriendos pagados	(213.358)	(201.416)
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(385.608)	(348.263)
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	182.358.025	161.357.443
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	525.804	338.026
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	282.270	0
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(1.466.931)	(1.513.622)
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Servicios prestados	203.320	93.614
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	400.894	333.053
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	85.040	55.686
79.567.420-9	Comercializadora Indumotora S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	61.566.673	50.781.682
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(18.482)	(23.265)
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	22.897.422	12.077.111
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	47.968	46.894
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	819.040	0
20266041846	Holding Continental S.A.	Accionistas	Servicios recibidos	(93.539)	0
20433469039	Indumotora del Perú S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(1.821)	0

Explicación de los términos de la fijación de precios de las transacciones con partes relacionadas.

Las compras y ventas entre empresas relacionadas se efectuaron en condiciones normales de mercado.

El saldo por pagar a Banco BBVA, corresponde a préstamos expresados en pesos no reajustables a una tasa de interés promedio mensual para obligaciones de corto plazo y largo plazo de 0,5507%.

NOTA 12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES (IAS 37)

Provisiones:

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

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

Otras Provisiones a corto plazo	Saldos al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión gastos de administración	973.718	2.336.447
Provisión de seguros	949.040	477.859
Provisión vacaciones del personal	466.617	422.647
Otras provisiones	1.363.964	1.194.232
Total	3.753.339	4.431.185

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

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a no corriente	8.027.267	6.810.762
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a corriente	6.421.278	5.564.386
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Documentos por cobrar y deudores varios corriente	484.521	340.019
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a corriente	88.882	46.388
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a no corriente	60.296	37.602

Pasivos contingentes:

Los pasivos contingentes están representados por las siguientes contingencias y/o restricciones:

Garantías Directas: La Sociedad mantiene covenants financieros.

La Sociedad ha estipulado en los contratos de emisión de bonos en el mercado nacional, series E, F, I, J, L, O, R, S, V, Y y Z (descritos en Nota 10), el cumplimiento de algunas situaciones y covenants financieros de acuerdo a lo siguiente:

- a) Utilizar los fondos provenientes de la emisión de bonos en el financiamiento de operaciones del giro.
- b) Mantención de activos libres de gravámenes por un monto superior a 0,75 veces los pasivos exigibles no garantizados.
- c) Mantención de una razón de endeudamiento no superior a 10 veces el Patrimonio para los bonos E, F, I, J, L, O, R, S, V, Y y Z.
- 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 diciembre 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.

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

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Garantía	31-12-2011	31-12-2010
Bonos E	Forum Servicios Financieros S.A.	Cliente	Endoso	Pagaré	0	0	3.593.409
Bonos F	Forum Servicios Financieros S.A.	Cliente	Endoso	Pagaré	12.475.550	12.405.843	14.473.483

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

NOTA 13. PATRIMONIO

1. Capital y número de Acciones

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

Número de Acciones:

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

Capital:

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

2. Cambios en el Patrimonio

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

Accionistas	Acciones		Porcentaje	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	Nro.	Nro.	%	%
Inversiones Licay S.A	373	373	8,45	8,45
Inversiones Puhue S.A	708	708	16,05	16,05
Recomsa S.A.	0	1.081	0	24,50
BBVA Financiamiento Automotriz S.A.	3.331	2.250	75,50	51,00
Total	4.412	4.412	100,00	100,00

a.1) Con fecha 16 de marzo de 2011, se efectuó el reparto de los dividendos provisionados acordados en sesión extraordinaria de directorio realizado con fecha 10 de noviembre de 2010; con cargo a las utilidades acumuladas de \$4.986.400 por acción, equivalente a M\$ 22.000.000 (histórico).

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

a.3) En Sesión Extraordinaria de Directorio realizado con fecha 14 de junio de 2011, se acordó realizar una provisión de dividendos equivalente al 50% de las utilidades.

Al 31 de diciembre de 2011 la provisión de dividendos es por M\$15.764.000, con cargo a las utilidades del ejercicio de Forum Servicios Financieros S.A., en la cual se incluye una provisión de M\$1.905.130 que corresponde a la provisión de dividendos que representa un 50% de las utilidades de Ecasa S.A.

a.4) Con fecha 5 de septiembre del 2011, el accionista de esta sociedad, Recomsa S.A., enajenó el total de su participación accionaria en la Compañía, esto es un 24,5%, a BBVA Financiamiento Automotriz S.A., con lo cual esta última incrementa su participación accionaria en Forum Servicios Financieros S.A., de un 51% a un 75,5%, por lo que no hay efecto en el control societario.

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Resultado acumulado al 01 de enero	8.677.650	(448.398)
Resultado del ejercicio	29.337.178	31.092.082
Capitalización utilidades acumuladas	(8.159.083)	0
Provisión dividendos mínimos 2011	(15.764.000)	(21.966.034)
Ajuste cobertura flujo de caja	(175.503)	0
Otras reclasificaciones	4.137	0
Saldo al 31 de diciembre	13.920.379	8.677.650

3. Participaciones no controladoras

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

Accionistas	Acciones		Porcentaje	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	Nro.	Nro.	%	%
Inversiones Licay S.A	259	259	24,5	24,5
Recomsa S.A.	0	259	0	24,5
BBVA Financiamiento Automotriz S.A.	799	540	75,5	51,0
Total	1.058	1.058	100,0	100,0

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

c) El movimiento del patrimonio al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Capital M\$	Res. Acum. M\$	Total M\$
Capital suscrito y pagado	3.626.047		3.626.047
Utilidades Acumuladas		2.068.833	2.068.833
Total al 01 de enero de 2011	3.626.047	2.068.833	5.694.880
Capitalización utilidades acumuladas	2.587.399	(2.587.399)	0
Resultado del ejercicio		2.190.823	2.190.823
Otras reclasificaciones		(4.137)	(4.137)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6.213.446	1.668.120	7.881.566

d) El detalle de los intereses no controladores al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Accionistas y/o Controladoras	% Particip. minoritaria	Filial que se consolida	Interés Minoritario Patrimonio		Interés Minoritario Resultado	
			31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
			M\$	M\$	M\$	M\$
Forum Servicios Financieros S.A. (1)	-	Forum Distribuidora S.A	7.881.566	5.694.880	2.190.823	1.462.927
Holding Continental S.A (2)	36%	Forum Comercializadora del Perú S.A.	2.388.735	0,0	(116.044)	0
Holding Continental S.A. (2)	36%	Forum Distribuidora del Perú S.A.	1.518.206	0,0	(12.492)	0
		Total	11.788.507	5.694.880	2.062.287	1.462.927

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.

2.- De acuerdo con NIIF los accionistas minoritarios constituyen parte del conglomerado económico y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de resultados por función. La Sociedad Holding Continental S.A. posee el 36% de participación minoritaria en las filiales: Forum Comercializadora del Perú S.A. y Forum Distribuidora del Perú S.A.

NOTA 14. GANANCIAS POR ACCIÓN (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:

Ganancias básicas por acción	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	29.337.178	31.092.082

	31-12-2011	31-12-2010
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	4.412	4.412

	31-12-2011	31-12-2010
Ganancias básica pesos por acción	6.649.405,71	7.047.162,74

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

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los saldos por este concepto, tanto para Matriz y filiales, son los siguientes:

Conceptos	Acumulado	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos percibidos y devengados por colocaciones	76.302.732	66.791.903
Ingresos percibidos por comisión de cobranza de seguros	8.433.115	6.379.431
Costos pagados y devengados por colocaciones	(25.890.366)	(17.408.726)
Costos directos por comisión de cobranza de seguros	(186.805)	(131.639)
Ganancia Bruta Servicios Financieros	58.658.676	55.630.969

Conceptos	Acumulado	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos por Venta de vehículos e Intereses por activos en consignación	412.991.838	326.015.482
Costos por Venta de vehículos en consignación	(410.216.222)	(323.960.918)
Ganancia Bruta Distribuidora	2.775.616	2.054.564

Conceptos	Acumulado	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos por Administración de créditos y cobranza	6.516.154	5.749.756
Costos por Administración de créditos y cobranza	(1.463.546)	(1.433.504)
Ganancia Bruta Ecasa	5.052.608	4.316.252

Conceptos	Acumulado	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos por Administración de créditos y cobranza	91	0
Costos por Administración de créditos y cobranza	(24)	0
Ganancia Bruta Forum Comercializadora del Perú S.A.	67	0

	31-12-2011	31-12-2010
Total Ganancia Bruta	66.486.967	62.001.785

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios

▪ **Reconocimiento de ingresos por intereses**

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

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

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

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

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

▪ **Reconocimiento por ventas de bienes**

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

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

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

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

• **Ingresos por factoring**

No existen ingresos por este concepto en ambos ejercicios.

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

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

Intangibles	Saldos al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Software (Valor Bruto)	1.205.235	898.322
Software (Amortización Acum.)	(891.931)	(776.839)
Software (Valor Neto)	313.304	121.483

Intangibles	Movimientos	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo Inicial	121.483	30.944
Adiciones	306.914	147.502
Gasto por amortización	(115.093)	(56.963)
Saldo Final	313.304	121.483

Al 31 de diciembre de 2011, 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\$ 306.914

El monto por amortización del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 es por M\$ 115.093 reflejado en el rubro Gastos de Administración, en el estado resultados integrales, (M\$56.963 al 31 de diciembre de 2010)

NOTA 17. MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 18. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Otros Activos No Financieros	Moneda	Saldos al			
		Corriente		No Corriente	
		31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Servicios pagados por anticipado	Pesos chilenos	96.811	25.450	0	0
Garantías entregadas	Dólares	0	0	10.865	0
Garantías entregadas	UF	0	2.116	48.181	28.954
Otros menores	Pesos chilenos	5.595	8.099	0	0
Total		102.406	35.665	59.046	28.954

NOTA 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

Otros Pasivos No Financieros Corriente	Saldos al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	MS\$
Otros pasivos menores	1.328.506	1.138.037
Total	1.328.506	1.138.037

NOTA 20. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos por Impuestos Corrientes	Saldos al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	MS\$
Pagos provisionales mensuales	8.327.266	4.759.550
Impuesto al valor agregado	6.507.990	4.692.305
Crédito por donaciones	46.380	76.484
Crédito por capacitaciones	41.417	58.425
Otras cuentas por cobrar impuestos corrientes	1.650	18.934
Total	14.924.703	9.605.698

NOTA 21. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Pasivos por Impuestos Corrientes	Saldos al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	MS\$
Provisión impuesto a la renta	(6.597.778)	(6.447.116)
Total	(6.597.778)	(6.447.116)

NOTA 22. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

RUT	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31-12-2011			31-12-2010
				Porc. De Participación directa	Porc. De Participación Indirecta	Porc. De Participación Total	Porc. De Participación Total
96.831.840-3	Ecasa S.A.	Chile	Pesos	99,00	1,00	100,00	100,00
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Chile	Pesos	0,00	100,00	100,00	100,00
20544705335	Forum Comercializadora del Perú S.A.	Perú	Nuevos Soles	64,00	0,0	64,00	0,00
20544637313	Forum Distribuidora del Perú S.A.	Perú	Nuevos Soles	64,00	0,00	64,00	0,00

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

Rut de la subsidiaria	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31-12-2011					
				Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Importe de ganancia (pérdida)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.831.840-3	Ecasa S.A	Chile	Pesos	4.858.128	149.578	3.049.309	919	6.516.154	3.810.259
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A	Chile	Pesos	76.866.024	83.958	69.028.010	2.304	412.991.838	2.190.823
20544705335	Forum Comercializadora del Perú S.A.	Perú	Nuevos Soles	6.681.372	417.612	463.609	0	91	(322.345)
20544637313	Forum Distribuidora del Perú S.A.	Perú	Nuevos Soles	4.230.337	1.250	14.347	0	0	(34.700)

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

NOTA 23. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

Activos en M\$	FSF	FD	ECASA	FC	FD	Consolidado	FSF	FD	ECASA	Consolidado
				Perú	Perú	31-12-2011				31-12-2010
Activos Corrientes										
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	34.072.246	84.497	36.567	6.560.056	4.229.621	44.982.987	4.198.578	824.061	10.567	5.033.206
Otros activos financieros corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	101.709	697	0	0	0	102.406	34.718	947	0	35.665
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	227.157.667	5.453.759	2.723	73.394	0	232.687.543	189.096.995	5.340.366	5.954	194.443.315
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	260.391	0	0	0	0	260.391	449.787	8.436	0	458.223
Inventarios	2.110.574	64.178.846	0	0	0	66.289.420	3.004.959	59.706.554	0	62.711.513
Activos por impuestos corrientes	6.870.502	7.058.032	947.633	47.820	716	14.924.703	3.816.461	5.067.132	722.105	9.605.698
Activos corrientes totales	270.573.089	76.775.831	986.923	6.681.270	4.230.337	359.247.450	200.601.498	70.947.496	738.626	272.287.620

Activos en M\$	FSF	FD	ECASA	FC	FD	Consolidado	FSF	FD	ECASA	Consolidado
Perú						Perú	31-12-2011			31-12-2010
Activos No Corrientes										
Otros activos financieros no corrientes	1.409.864	0	0	0	0	1.409.864	952.690	0	0	952.690
Otros activos no financieros no corrientes	35.385	0	12.797	9.614	1.250	59.046	28.954	0	0	28.954
Derechos por cobrar no corrientes	284.682.749	0	0	0	0	284.682.749	234.437.493	0	0	234.437.493
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	0	0	0	0	0	0				
Activos intangibles distintos de la plusvalía	159.282	0	0	154.022	0	313.304	121.483	0	0	121.483
Propiedades, Planta y Equipo	208.916	63.054	128.906	115.899	0	516.775	153.563	45.713	0	199.276
Activos por impuestos diferidos	4.628.075	1.329	7.875	138.077	0	4.775.356	4.326.546	3.446	25.706	4.355.698
Total de activos no corrientes	291.124.271	64.383	149.578	417.612	1.250	291.757.094	240.020.729	49.159	25.706	240.095.594
Total de activos	561.697.360	76.840.214	1.136.501	7.098.882	4.231.587	651.004.544	440.622.227	70.996.655	764.332	512.383.214

Patrimonio Neto y Pasivos en M\$	FSF	FD	ECASA	FC	FD	Consolidado	FSF	FD	ECASA	Consolidado
				Perú	Perú	31-12-2011				31-12-2010
Pasivos Corrientes										
Otros pasivos financieros corrientes	191.476.373	27.282.392	0	0	0	218.758.765	151.947.546	14.834.371	0	166.781.917
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	46.405.656	5.139.389	140.418	188.516	12.101	51.886.080	50.848.902	9.092.241	118.149	60.059.292
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	14.714.501	32.716.611	0	95.360	0	47.526.472	7.166.582	34.185.385	0	41.351.967
Otras provisiones a corto plazo	3.588.362	17.165	70.419	75.249	2.144	3.753.339	4.231.844	32.809	166.532	4.431.185
Pasivos por impuestos corrientes	5.189.940	479.246	928.592	0	0	6.597.778	5.471.177	269.750	706.189	6.447.116
Otros pasivos no financieros corrientes	1.323.755	0	4.751	0	0	1.328.506	1.135.989	528	1.520	1.138.037
Pasivos corrientes totales	262.698.587	65.634.803	1.144.180	359.125	14.245	329.850.940	220.802.040	58.415.084	992.390	280.209.514

Pasivos, No Corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	234.824.170	0	0	0	0	234.824.170	166.306.498	0	0	166.306.498
Pasivos no corrientes	2.357.211	0	919	0	0	2.358.130	1.492.697	0	0	1.492.697
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	7.800.000	0	0	0	0	7.800.000	8.710.000	0	0	8.710.000
Pasivo por impuestos diferidos	7.121.145	2.304	0	0	0	7.123.449	6.111.651	438	0	6.112.089
Total de pasivos no corrientes	252.102.526	2.304	919	0	0	252.105.749	182.620.846	438	0	182.621.284
Total pasivos	514.801.113	65.637.107	1.145.099	359.125	14.245	581.956.689	403.422.886	58.415.522	992.390	462.830.798

Patrimonio										
Capital emitido	43.338.969	0	0	0	0	43.338.969	35.179.886	0	0	35.179.886
Ganancias (pérdidas) acumuladas	10.110.120	0	3.810.259	0	0	13.920.379	5.281.063	0	3.396.587	8.677.650
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	53.449.089	0	3.810.259	0	0	57.259.348	40.460.949	0	3.396.587	43.857.536
Participaciones no controladoras	0	7.881.566	0	2.388.735	1.518.206	11.788.507	0	5.694.880	0	5.694.880
Patrimonio total	53.449.089	7.881.566	3.810.259	2.388.735	1.518.206	69.047.855	40.460.949	5.694.880	3.396.587	49.552.416
Total de patrimonio y pasivos	568.250.202	73.518.673	4.955.358	2.747.860	1.532.451	651.004.544	443.883.835	64.110.402	4.388.977	512.383.214

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

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

Estado de Resultados Por Función en M\$	FSF	FD	ECASA	FC	FD	Consolidado	FSF	FD	ECASA	Consolidado
				Perú	Perú	31-12-2011				31-12-2010
Ganancia (Pérdida)										
Ingresos por financ.Automotriz	76.302.732	0	0	91	0	76.302.823	66.791.903	0	0	66.791.903
Costo por financ.Automotriz	(25.890.366)	0	0	(24)	0	(25.890.390)	(17.408.726)	0	0	(17.408.726)
Ingresos por comisión de cobranza de seguros	8.433.115	0	0	0	0	8.433.115	6.379.431	0	0	6.379.431
Costo directos por comisión de cobranza de seguros	(186.805)	0	0	0	0	(186.805)	(131.639)	0	0	(131.639)
Ingresos por ventas de vehículos	0	412.991.838	0	0	0	412.991.838	0	326.015.482	0	326.015.482
Costo por ventas de vehículos	0	(410.216.222)	0	0	0	(410.216.222)	0	(323.960.918)	0	(323.960.918)
Ingresos adm .créditos y cobranza	0	0	6.516.154	0	0	6.516.154	0	0	5.749.756	5.749.756
Costo adm. créditos y cobranza	0	0	(1.463.546)	0	0	(1.463.546)	0	0	(1.433.504)	(1.433.504)
Ganancia bruta	58.658.676	2.775.616	5.052.608	67	0	66.486.967	55.630.969	2.054.564	4.316.252	62.001.785
Otros ingresos, por función	1.387.529	90.336	19.661	20.095	16.671	1.534.292	692.049	6.193	3.483	701.725
Gasto de administración	(9.282.660)	(119.346)	(276.555)	(333.049)	(32.809)	(10.044.419)	(8.400.203)	(109.595)	(187.392)	(8.697.190)
Sueldos	(9.991.444)	(158.538)	0	(146.433)	(18.026)	(10.314.441)	(9.156.193)	(189.768)	0	(9.345.961)
Costo del riesgo	(9.224.455)	0	0	0	0	(9.224.455)	(5.232.978)	0	0	(5.232.978)
Depreciación y Amort.	(291.394)	(5.546)	(17.225)	(682)	0	(314.847)	(218.861)	(1.501)	0	(220.362)
Diferencias de cambio	209.733	256.765	306	(420)	(536)	465.848	(9.916)	96.484	0	86.568
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	31.465.985	2.839.287	4.778.795	(460.422)	(34.700)	38.588.945	33.304.867	1.856.377	4.132.343	39.293.587
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.897.906)	(483.228)	(946.423)	138.077	0	(7.189.480)	(5.779.970)	(270.114)	(688.494)	(6.738.578)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	25.568.079	2.356.059	3.832.372	(322.345)	(34.700)	31.399.465	27.524.897	1.586.263	3.443.849	32.555.009

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 Diciembre 2011 la participación de estos segmentos en el stock de la cartera, y que guarda directa correspondencia con la cuenta de resultados, es la siguiente:

SEGMENTACION CARTERA (mm\$)

	2011		2010		Variación	
POR TIPO VEHICULOS	483.521	100%	401.044	100%	82.477	
Livianos	457.171	95%	374.179	93%	82.992	2%
Pesados	25.694	5%	26.060	6%	-366	-1%
Motos	656	0%	805	0%	-149	0%

	2011		2010		Variación	
POR PRODUCTOS	483.521	100%	401.044	100%	483.521	
Créd. Convencional	308.805	64%	269.988	67%	38.817	-3%
Compra Inteligente	166.060	34%	123.608	31%	42.452	3%
Leasing	8.656	2%	7.448	2%	1.208	0%

	2011		2010		Variación	
POR ESTADO DEL VEHICULO	483.521	100%	401.044	100%	483.521	
Nuevos	407.834	84%	325.212	81%	82.622	3%
Usados	75.687	16%	75.832	19%	-145	-3%

Concentración de Deudores

Año 2011.

La cartera vigente al cierre de diciembre 2011 asciende a M\$ 483.521.076, con 102.016 contratos, por lo cual la deuda promedio por contrato asciende a M\$ 4.739. Paralelamente, si consideramos el número de deudores, que asciende a 93.238 clientes, la deuda asciende a M\$ 5.186 por deudor.

N° RUT CLIENTES	CONTRATOS	DEUDA TOTAL M\$	DEUDA POR RUT M\$	PROMEDIO DEUDA POR RUT
2	19	365.145	182.573	0,0378%
1	18	86.759	86.759	0,0179%
1	12	215.967	215.967	0,0447%
1	11	95.985	95.985	0,0199%
4	10	292.077	73.019	0,0151%
8	9	470.672	58.834	0,0122%
5	8	306.587	61.317	0,0127%
7	21	979.848	139.978	0,0290%
6	35	1.257.688	209.615	0,0434%
93	5	3.213.882	34.558	0,0071%
252	4	6.269.618	24.879	0,0051%
926	3	19.189.367	20.723	0,0043%
5.245	2	64.840.746	12.362	0,0026%
86.687	1	385.936.734	4.452	0,0009%
93.238		483.521.076	5.186	0,0000%

El 7% de nuestros deudores, 6.551 Rut, tienen dos o más contratos vigentes, que concentran el 20% de la deuda.

Año 2010.

La cartera vigente al cierre de diciembre 2010 asciende a M\$ 401.044.137, con 88.092 contratos, por lo cual la deuda promedio por contrato asciende a M\$ 4.553. Paralelamente, si consideramos el número de deudores, que asciende a 80.336 clientes, la deuda asciende a M\$ 4.992 por deudor.

N° RUT CLIENTES	CONTRATOS	DEUDA TOTAL M\$	DEUDA POR RUT M\$	PROMEDIO DEUDA POR RUT
1	19	903.159	903.159	0,2252%
2	14	135.622	67.811	0,0169%
1	12	23.199	23.199	0,0058%
2	11	211.137	105.569	0,0263%
5	10	199.553	39.911	0,0100%
7	9	404.927	57.847	0,0144%
13	8	873.398	67.184	0,0168%
16	7	756.846	47.303	0,0118%
26	6	976.320	37.551	0,0094%
90	5	2.897.076	32.190	0,0080%
218	4	6.366.033	29.202	0,0073%
781	3	15.681.710	20.079	0,0050%
4.687	2	57.581.081	12.285	0,0031%
74.487	1	314.034.076	4.216	0,0011%
80.336		401.044.137	4.992	0,0000%

El 7% de nuestros deudores, 6.551 Rut, tienen dos o más contratos vigentes, que concentran el 20% de la deuda.

NOTA 24. GESTION DE RIESGOS

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

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

1. Riesgo de Crédito

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

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.

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.

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

Donde,

- “Garantías ajustadas” corresponde al valor comercial al momento del curso 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 al cierre del año 2011 es \$ 150.441 millones, creciendo un 23% respecto de la cifra al cierre del año anterior que fue de \$ 122.602.

$$\text{MERC DIC-11} = -\text{M\$ } 483.521.076 + \text{M\$ } 708.681.943 * 47\% = -\text{M\$ } 150.440.563$$

$$\text{MERC DIC-10} = -\text{M\$ } 401.044.137 + \text{M\$ } 592.429.508 * 47\% = -\text{M\$ } 122.602.268$$

2. Riesgos de Liquidez

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

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

3. Riesgo de Interés Estructural

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

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

- **Riesgo de Re depreciación:** surge por la diferencia en los plazos de vencimiento (productos a tipo fijo) o re depreciación (productos a tipo variable) de las posiciones activas y pasivas. Esta es la forma más frecuente de riesgo de interés en las entidades financieras, dando lugar a alteraciones de su margen y/o valor económico si se producen variaciones de los tipos de interés.
- **Riesgo de Curva:** el cambio de la pendiente y forma de la curva de tipos de interés también pueden afectar a las variaciones del margen y/o valor económico de una entidad, por lo que debe prestarse atención a la correlación entre las variaciones de los tipos de interés en los diferentes tramos temporales y a los posibles cambios de pendiente en las curvas.
- **Riesgo Base:** se deriva de la imperfecta correlación entre las variaciones en los tipos de interés de diferentes instrumentos con características de vencimiento y re depreciación similares.
- **Opcionalidad:** algunas operaciones llevan asociadas opciones que permiten (no obligan) a su titular comprar, vender o alterar de alguna forma sus flujos futuros. La opcionalidad explícita o implícita afecta a las posiciones y pueden generar asimetrías en sus vencimientos.

3.1. Efectos del riesgo de interés estructural

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

- **Efecto sobre resultados (margen financiero):** la variación de los tipos de interés afecta a los resultados de una entidad y puede amenazar su estabilidad financiera, dado que incide en sus recursos propios y en la confianza del mercado.
- **Efecto sobre valor económico:** el valor económico de un instrumento supone calcular el valor actual de sus flujos futuros, descontándolos a tipos de interés de mercado. Para una entidad financiera, su valor económico se define como el valor actual de sus flujos netos futuros, es decir, de los flujos esperados de sus activos menos los flujos esperados de sus pasivos.

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

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

Al cierre de diciembre 2011 el análisis de sensibilidad del Margen Financiero es 0,19%, en tanto que al cierre del año 2010 era de -0,68%.

ANALISIS DE SENSIBILIDAD DEL MARGEN FINANCIERO

Divisa millones \$	Diciembre 2011		Diciembre 2010	
	Mg Financiero estimado año	Sensibilidad 100 pb	Mg Financiero estimado año	Sensibilidad 100 pb
CLP	77.826	78	67.946	-463
CLF	-8	63	1	0
USD	-114	6		
TOTAL	77.704	147	67.947	-463

Tasa Sensibilidad

0,19%

-0,68%

Esto es, dada la estructura de nuestro balance al cierre de diciembre 2011, frente a un aumento de 100 puntos básicos de las curvas de mercado, el margen financiero proyectado a un año aumentaría en mm\$ 147 (+0,08%).

3.3. Impacto en valor Económico o Patrimonial

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

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

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

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

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

Para calcular el valor económico, se parte del balance a una fecha determinada (saldos y tipos de interés) y se estiman sus flujos de cobro y de pago futuros año a año, según los vencimientos y reprecitaciones contractuales de dicho balance.

De esta forma, con frecuencia mensual, se realiza la medición de sensibilidad frente a un incremento en la estructura de tasas de interés, tanto en el Margen Financiero proyectado a un año, como en el Valor Económico de la Sociedad.

Al cierre de diciembre 2011 el análisis de sensibilidad del Valor Económico es de -3,84%, similar al del cierre del año anterior.

ANALISIS DE SENSIBILIDAD DEL VALOR ECONOMICO				
Divisa millones \$	Diciembre 2011		Diciembre 2010	
	Patrimonio cierre Año	Sensibilidad 100 pb	Patrimonio cierre Año	Sensibilidad 100 pb
CLP		-2.412		-2.555
CLF		23		22
USD		191		
TOTAL	57.221	-2.198	65.824	-2.533
Tasa Sensibilidad		-3,84%		-3,85%

NOTA 25. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 5 de enero de 2012, la Sociedad realizó una emisión de bonos Serie AD, la cual corresponde a la segunda emisión con cargo a la línea Nro. 680 del 16 de septiembre de 2011, colocados en el mercado nacional por un total de \$ 22.000.000.000.

Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 1 de diciembre de 2011, con una tasa de interés del 6,15% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagadero los días 1 de junio y 1 de diciembre de cada año.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros consolidados (13 de marzo de 2012), no han ocurrido otros hechos de carácter financiero u otra índole, que afecten en forma significativa los saldos e interpretación de los mismos.

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

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

Tipo de Activos	Cuenta contable	Moneda extranjera	31-12-2011	31-12-2010
			M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	Dólares	120	907
Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	Euros	377	557
Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	Nuevo Soles	37	0
Efectivo y equivalente de efectivo	Saldos de bancos	Dólares	13.380	5.837
Efectivo y equivalente de efectivo	Saldos de bancos	Nuevo Soles	121.173	0
Efectivo y equivalente de efectivo	Depósitos a plazo	Dólares	10.668.504	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Colocaciones contratos leasing neto corto plazo	UF	5.069.215	4.067.426
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Colocaciones contratos crédito neto corto plazo	Dólares	71.304	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Deudores varios	Nuevos Soles	2.090	0
Otros activos no financieros corrientes	Garantías entregadas	UF	0	2116
Activos por impuestos corrientes	IVA débito fiscal	Nuevos Soles	48.536	0
Total Activos corrientes			15.994.736	4.076.843
Otros activos financieros no corrientes	Derivados de cobertura	Dólares	135	0
Otros activos financieros no corrientes	Derivados de inversión	UF	1.476.419	966.781
Otros activos no financieros no corrientes	Garantías entregadas	UF	48.181	28.954
Otros activos no financieros no corrientes	Garantías entregadas	Dólares	10.865	0
Derechos por cobrar no corrientes	Colocaciones contratos leasing neto largo plazo	UF	3.438.837	3.297.047
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Software	Nuevos Soles	154.022	0
Propiedades, Planta y Equipo	Planta y equipo	Nuevos Soles	34.251	0
Propiedades, Planta y Equipo	Instalaciones y accesorios	Nuevos Soles	81.648	0
Activos por impuestos diferidos	Provisión vacaciones	Nuevos Soles	1.301	0
Activos por impuestos diferidos	Pérdida tributaria	Nuevos Soles	136.776	0
Total Activos no corrientes			5.382.435	4.292.782
Total Activos			21.377.171	8.369.625

Tipo de Pasivos	Cuenta contable	Moneda extranjera	31-12-2011			31-12-2010		
			90 días	90 días a 1 año	Total	90 días	90 días a 1 año	Total
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Prestamos bancarios	Dólares	36.965		36.965	0	0	0
Otros pasivos financieros corrientes	Obligaciones con el público (bonos)	UF	294.243	28.982.239	29.276.482	284.309	0	284.309
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Seguros por pagar corto plazo	UF	468.309	0	468.309	376.195	0	376.195
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Facturas por pagar	Nuevo Soles	185.216	0	185.216	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Retenciones	Nuevos Soles	13.979	0	13.979	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Contratos a pagar comerciales	Dólares	1.423	0	1.423	0	0	0
Cuentas por pagar e entidades relacionadas, corriente	Cuentas por pagar empresas relacionadas	Nuevos Soles	46.914	0	46.914	0	0	0
Cuentas por pagar e entidades relacionadas, corriente	Cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólares	48.446	0	48.446	0	0	0
Otras provisiones corto plazo	Provisión gastos de administración	Nuevos Soles	72.000	0	72.000	0	0	0
Otras provisiones corto plazo	Provisión vacaciones del personal	Nuevos Soles	5.393	0	5.393	0	0	0
Total pasivos corrientes			1.172.888	28.982.239	30.155.127	660.504	0	660.504
Tipo de Pasivos	Cuenta contable	Moneda extranjera	1 a 2 años	2 a 3 años	Total	1 a 2 años	2 a 3 años	Total
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	Obligaciones con el público (bonos)	UF	22.294.030	0	22.294.030	0	49.347.765	49.347.765
Otros pasivos financieros no corrientes	Prestamos bancarios	Dólares	11.764.245	0	11.764.245	0	0	0
Pasivos no corrientes	Seguros por pagar largo plazo	UF	0	310.135	310.135	0	305.133	305.133
Total pasivos no corrientes			34.058.275	310.135	34.368.410	0	49.652.898	49.652.898
Total pasivos					64.523.537			50.313.402