

FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Estados financieros consolidados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
e informe de los auditores independientes



FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS ANUALES**
AL 31 de DICIEMBRE de 2014 y
31 DE DICIEMBRE DE 2013

INDICE
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ANUALES

INFORME AUDITORES EXTERNOS.....	3
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS ANUALES	5
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS ANUALES	7
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS ANUALES	8
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO ANUALES	9
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO ANUAL.....	11
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES	13
NOTA N° 1. INFORMACION GENERAL.....	13
NOTA N° 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES	16
NOTA N° 3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	19
(a) <i>Período cubierto.....</i>	<i>20</i>
(b) <i>Bases de preparación.....</i>	<i>20</i>
(c) <i>Bases de consolidación</i>	<i>20</i>
(d) <i>Efectivo y equivalentes al efectivo</i>	<i>21</i>
(e) <i>Propiedades, plantas y equipos</i>	<i>21</i>
(f) <i>Activos Intangibles.....</i>	<i>22</i>
(g) <i>Instrumentos Financieros.....</i>	<i>22</i>
(h) <i>Inventarios</i>	<i>25</i>
(i) <i>Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.</i>	<i>25</i>
(j) <i>Provisiones y Pasivos Contingentes.....</i>	<i>26</i>
(k) <i>Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos</i>	<i>26</i>
(l) <i>Reconocimiento de ingresos</i>	<i>26</i>
(m) <i>Ganancia (pérdida) por acción.....</i>	<i>27</i>
(n) <i>Dividendos.....</i>	<i>27</i>
(o) <i>Patrimonio Neto.....</i>	<i>27</i>
(p) <i>Información por segmentos</i>	<i>28</i>
(q) <i>Transacciones en otras monedas.....</i>	<i>29</i>
(r) <i>Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas.....</i>	<i>29</i>
(s) <i>Estimación de deudores incobrables o deterioro</i>	<i>29</i>
(t) <i>Tasa efectiva</i>	<i>32</i>
(u) <i>Gastos Anticipados</i>	<i>32</i>
(v) <i>Comisión Dealer</i>	<i>32</i>

NOTA N° 4. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES.....	33
NOTA N° 5. INVENTARIOS (IAS 2)	34
NOTA N° 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO (IAS 7)	35
NOTA N° 7. IMPUESTOS DIFERIDOS (IAS 12).....	37
NOTA N° 8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO (IAS 16).....	40
NOTA N° 9. ACTIVOS FINANCIEROS	43
NOTA N° 10. PASIVOS FINANCIEROS	58
NOTA N° 11. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS (IAS 24)	78
NOTA N° 12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES (IAS 37)	83
NOTA N° 13. PATRIMONIO	86
NOTA N° 14. GANANCIAS POR ACCIÓN (IAS 33)	90
NOTA N° 15. CLASES DE INGRESOS ORDINARIOS (IAS 18) Y COSTO DE VENTAS	91
NOTA N° 16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (IAS 38).....	93
NOTA N° 17. MEDIO AMBIENTE	94
NOTA N° 18. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	94
NOTA N° 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	94
NOTA N° 20. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	95
NOTA N° 21. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	95
NOTA N° 22. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	96
NOTA N° 23. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	97
NOTA N° 24. GESTION DE RIESGOS.....	107
NOTA N° 25. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	116
NOTA N° 26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE	118

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales (en adelante “la Sociedad”), que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados para que éstos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la sociedad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la sociedad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

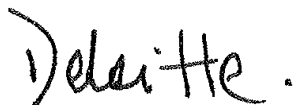
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forum Servicios Financieros S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados.

Base de contabilización

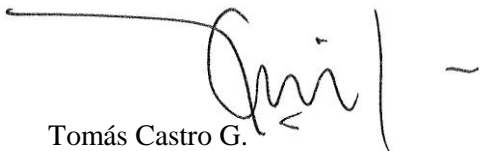
Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, debido a que el marco anterior (Normas Internacionales de Información Financiera) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 4 a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Forum Servicios Financieros S.A y filiales adjuntos los cuales fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y en nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2014, expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Marzo 3, 2015
Santiago, Chile



Tomás Castro G.

Estados de Situación Financiera Consolidados Anuales

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

(En miles de pesos - M\$)

Activos	Nota	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	87.658.915	8.614.036
Otros activos financieros corrientes	9	4.322.613	701.879
Otros Activos No Financieros, Corrientes	18	52.324	44.806
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	318.692.033	310.130.534
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	1.950.066	2.260.852
Inventarios	5	70.423.127	62.789.302
Activos biológicos corrientes		0	0
Activos por impuestos corrientes	20	9.923.782	8.828.163
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		493.022.860	393.369.572
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		493.022.860	393.369.572

Activos No Corrientes

Otros activos financieros no corrientes	9	1.907.306	1.497.273
Otros activos no financieros no corrientes	18	115.950	57.205
Derechos por cobrar no corrientes	9	368.783.076	351.249.254
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes		0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	428.754	248.782
Plusvalía		0	0
Propiedades, Planta y Equipo	8	599.413	562.801
Activos biológicos, no corrientes		0	0
Propiedad de inversión		0	0
Activos por impuestos diferidos	7	8.818.317	6.944.505
Total de activos no corrientes		380.652.816	360.559.820

Total de activos		873.675.676	753.929.392
-------------------------	--	--------------------	--------------------

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

Estados de Situación Financiera Consolidados Anuales

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

(En miles de pesos – M\$)

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	10	311.821.474	364.543.575
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	72.474.047	68.273.880
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	64.098.876	48.648.958
Otras provisiones corrientes	12	4.861.495	4.404.332
Pasivos por Impuestos corrientes	21	345.197	398.391
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	19	1.048.804	905.215
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		454.649.893	487.174.351
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		454.649.893	487.174.351
Pasivos, No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	10	283.755.165	154.230.401
Pasivos no corrientes	10	4.441.401	4.269.958
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	11	9.615.000	0
Otras provisiones no corrientes		0	0
Pasivo por impuestos diferidos	7	11.444.354	9.651.039
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0
Total de pasivos no corrientes		309.255.920	168.151.398
Total pasivos		763.905.813	655.325.749
Patrimonio			
Capital emitido	13	43.338.969	43.338.969
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	52.544.436	43.078.670
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Reservas de coberturas de flujo de efectivos	13	(1.474.710)	(461.630)
Otras reservas	13	347.600	92.326
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		94.756.295	86.048.335
Participaciones no controladoras	13	15.013.568	12.555.308
Patrimonio total		109.769.863	98.603.643
Total de patrimonio y pasivos		873.675.676	753.929.392

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

Estados de Resultados Consolidados Anuales
Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos – M\$)

Estados de Resultados Consolidados Anuales Por Función	Nota	Acumulado	
		01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	15	653.596.166	650.113.673
Costo de ventas	15	(562.629.534)	(566.155.312)
Ganancia bruta		90.966.632	83.958.361
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		1.778.363	3.868.234
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		(51.471.788)	(45.482.720)
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	239.222
Diferencias de cambio		655.549	335.761
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		41.928.756	42.918.858
Gasto por impuestos a las ganancias	7	(7.872.518)	(7.936.173)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		34.056.238	34.982.685
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida)		34.056.238	34.982.685
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación no Controladora		01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14	31.598.171	32.768.698
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	13	2.458.067	2.213.987
Ganancia (pérdida)		34.056.238	34.982.685
Ganancias por Acción en pesos			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción en pesos			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones comunes) (\$/Acción)	14	7.161.870,13	7.427.175,43
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (acciones diluidas) (\$/Acción)		0	0

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

Estados de Resultados Integrales Consolidados Anuales

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos – M\$)

Estados de Resultados Integrales Consolidados	Acumulado	
	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ganancia Consolidada	34.056.238	34.982.685
Otros resultados integrales	0	0
Diferencias de cambio por conversión	0	0
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	57.664
Coberturas de flujo de efectivos	0	0
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	(1.013.080)	80.898
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	255.274	92.326
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(757.806)	230.888
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	(757.806)	230.888
Resultados Integrales Consolidados	33.298.432	35.213.573

	Acumulado	
	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Resultado Integral Atribuible a		
Resultado Integral Atribuible a los propietarios de la controladora	30.840.365	32.999.586
Resultado Integral Atribuible a Participaciones no controladoras	2.458.067	2.213.987
Resultado Integral Total	33.298.432	35.213.573

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Anuales

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

(en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Cambios en Otras Reservas				Ganancias (perdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no Controladoras	Total Patrimonio
		Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2014	43.338.969	0	(461.630)	92.326	(369.304)	43.078.670	86.048.335	12.555.308	98.603.643
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables					0		0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores					0		0		0
Saldo Inicial Reexpresado	43.338.969	0	(461.630)	92.326	(369.304)	43.078.670	86.048.335	12.555.308	98.603.643
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral					0		0		0
Ganancia (Pérdida)					0	31.598.171	31.598.171	2.458.067	34.056.238
Otro resultado integral			(1.013.080)	255.274	(757.806)	0	(757.806)		(757.806)
Resultado Integral		0	(1.013.080)	255.274	(757.806)	31.598.171	30.840.365	2.458.067	33.298.432
Dividendos					0	(21.455.431)	(21.455.431)		(21.455.431)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					0	(676.974)	(676.974)	193	(676.781)
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos					0		0		0
Total Cambios en Patrimonio	0	0	(1.013.080)	255.274	(757.806)	9.465.766	8.707.960	2.458.260	11.166.220
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2014	43.338.969	0	(1.474.710)	347.600	(1.127.110)	52.544.436	94.756.295	15.013.568	109.769.863

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Anuales

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

(en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Cambios en Otras Reservas				Ganancias (perdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no Controladoras	Total Patrimonio
		Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2013	43.338.969	(57.664)	(542.528)	0	(600.192)	28.035.578	70.774.355	15.932.845	86.707.200
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables					0		0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores					0		0		0
Saldo Inicial Reexpresado	43.338.969	(57.664)	(542.528)	0	(600.192)	28.035.578	70.774.355	15.932.845	86.707.200
Cambios en patrimonio							0		0
Resultado Integral					0		0		0
Ganancia (Pérdida)					0	32.768.698	32.768.698	2.213.987	34.982.685
Otro resultado integral		57.664	80.898	92.326	230.888	0	230.888	0	230.888
Resultado Integral		57.664	80.898	92.326	230.888	32.768.698	32.999.586	2.213.987	35.213.573
Dividendos					0	(17.491.342)	(17.491.342)	0	(17.491.342)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					0	(234.264)	(234.264)	(5.591.524)	(5.825.788)
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos					0	0	0		0
Total Cambios en Patrimonio	0	57.664	80.898	92.326	230.888	15.043.092	15.273.980	(3.377.537)	11.896.443
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2013	43.338.969	0	(461.630)	92.326	(369.304)	43.078.670	86.048.335	12.555.308	98.603.643

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

Estados de Flujo de Efectivo Consolidado Anual

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
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	1.156.385.825	1.084.086.347
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Otros cobros por actividades de operación	0	0
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.079.339.486)	(1.068.552.331)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(13.778.093)	(13.222.033)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	0
Otros pagos por actividades de operación	0	0
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	997.413	1.268.473
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(8.085.108)	(7.784.262)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	56.180.551	(4.203.806)
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	14.716.864
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	(1.817.983)
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	14.490	4.000
Compras de propiedades, planta y equipo	(472.576)	(399.343)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(408.044)	(470.979)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(6.808.690)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(866.130)	5.223.869

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

Estados de Flujo de Efectivo Consolidado Anual	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
(En miles de pesos – M\$)	M\$	M\$
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	169.077.894	127.502.208
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	22.540.000	28.800.000
Total importes procedentes de préstamos	191.617.894	156.302.208
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	23.990.000	9.000.000
Pagos de préstamos	(136.368.945)	(150.851.803)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(15.375.000)	(8.011.000)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	(17.491.342)	(16.399.453)
Intereses pagados	(22.642.149)	(31.700.411)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(95.578)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	23.730.458	(41.756.037)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	79.044.879	(40.735.974)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	79.044.879	(40.735.974)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	8.614.036	49.350.010
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	87.658.915	8.614.036

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES

NOTA N° 1. INFORMACION GENERAL

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

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

El domicilio social y las oficinas principales de Forum Servicios Financieros S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Isidora Goyenechea N° 3365, Piso 3 y 4, teléfono N° (56-2) 23693000.

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

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

Con fecha 31 de diciembre de 2005, se redujo a escritura pública el acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de Forum Servicios Financieros S.A., celebrada el 22 de Septiembre de 2005, en la cual se acordó ampliar el giro de sociedad para que pueda realizar operaciones de factoring como también prestar servicios de administración de cartera y comisión de seguros.

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

En tal sentido, se puede señalar que Forum Servicios Financieros S.A. tiene como actividad y negocio, abordar operaciones de leasing, entendiéndose por tales aquellos que consisten en el arrendamiento con o sin promesa de compraventa, de toda clase de bienes muebles e inmuebles, propios o ajenos, para lo cual podrá comprar, vender o enajenar a cualquier título, permutar, dar y tomar en arrendamiento y promesa de venta y otros contratos preparatorios de la compraventa de dichos bienes.

Asimismo, puede efectuar toda clase de operaciones de crédito de dinero, con excepción de aquellas reservadas por la ley a las empresas bancarias e instituciones financieras.

Prestar servicios de administración de cartera y comisión de cobranza de seguros, y ejecutar, desarrollar y llevar adelante actividades de factoring.

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

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

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

Luego de 13 años de un exitoso desempeño, la compañía BBVA Rentas e Inversiones Ltda., ligada al Grupo BBVA, adquiere en mayo del 2006 el 51% de la propiedad de Forum Servicios Financieros S.A., pasando a ser ésta la sociedad controladora de Forum Servicios Financieros S.A., posteriormente, en septiembre de 2011 aumenta su participación de un 51% a un 75,5% lo que fortalece aún más su competitividad.

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

Forum Servicios Financieros S.A. es hoy la entidad especializada en financiamiento automotriz líder del país de acuerdo al volumen anual de sus colocaciones, desarrollando sus operaciones a través de una red de más de 475 distribuidores automotrices a lo largo del país, a los que provee de una amplia gama de productos financieros, tecnología y capacitación para otorgar a sus clientes los más altos estándares de calidad de servicio. La sociedad ha establecido alianzas estratégicas de largo plazo con las principales marcas automotrices presentes en el país con el fin de facilitar el acceso de sus clientes a la gama más amplia de productos financieros del mercado.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, Forum Servicios Financieros S.A., está conformado por 3 sociedades: Forum Servicios Financieros S.A. (sociedad matriz) y su filial nacional Ecasa S.A., también se incluye la sociedad chilena Forum Distribuidora S.A. en la cual se tiene el control administrativo y

gerencial, además de contar con accionistas comunes. (Ver Nota 3 c) a los estados financieros consolidados)

Explicación del Número de Empleados

El personal total de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, alcanza a 640 y 606 trabajadores respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

	31/12/2014	31/12/2013
- Gerentes y ejecutivos principales	: 10	10
- Profesionales y técnicos	: 429	410
- Trabajadores	: 201	186
Total	<u>640</u>	<u>606</u>

El número promedio de empleados de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales durante el ejercicio 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 alcanzó a 617 trabajadores.

NOTA N° 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. al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) de acuerdo a lo señalado en Nota N° 4.2) a los estados financieros.

Los estados financieros consolidados anuales de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha 3 de marzo de 2015.

Estos estados financieros consolidados Anuales reflejan fielmente la situación financiera de Forum Servicios financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio total y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

Los presentes estados financieros consolidados 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 anuales 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 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en Forum Servicios Financieros S.A. y sus filiales en el ejercicio terminado en esa fecha.

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

Básicamente, estas estimaciones se refieren a las Pérdidas por Riesgo o Estimación de Incobrables que se encuentran registradas según lo descrito en nota 3 j) y 3 s) a los estados financieros.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas respectivas al 31 de diciembre de 2014, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2013.

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 2014, se presentan comparados con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

Estos estados financieros consolidados anuales han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 3 de marzo de 2015, quedando la Administración facultada para su publicación.

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

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

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La aplicación de estas nuevas enmiendas e interpretaciones no ha tenido un impacto significativo 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 y Enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

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

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

NOTA N° 3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Información sobre Negocio en Marcha

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

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

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados anuales 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.
- Las partidas de las cuentas de resultado, utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.
- El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran en la cuenta “reserva por diferencias de conversión” dentro del patrimonio neto.

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 2014 y al 31 de diciembre de 2013.
- Estado integral de resultados consolidado, Estado de cambios en el patrimonio neto y Estado de flujos de efectivo: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

(b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 3 de marzo de 2015.

Estos estados financieros consolidados (estados financieros) 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 el ejercicio terminado en esa fecha.

(c) Bases de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

RUT	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31-12-2014			31-12-2013
				Porc. De Participación directa	Porc. De Participación Indirecta	Porc. De Participación Total	Porc. De Participación Total
96.831.840-3	Ecasa S.A.	Chile	Pesos	99	1	100	100
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Chile	Pesos	0	100	100	100

(d) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

(e) Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

(f) Activos Intangibles

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

(g) Instrumentos Financieros

Activos financieros

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

Este rubro se presenta valorizado a su costo amortizado en base a la tasa de interés efectiva, expresados en pesos según la unidad de reajustabilidad de la moneda pactada vigente al cierre de cada período, netos de intereses por devengar. Incluyendo los costos por concepto de comisiones a los 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 s) a los estados financieros, he incluye los costos de comisiones a los dealers los cuales se registran en resultados como parte de la tasa de interés efectiva de los créditos entregados.

▪ **Contratos de leasing corriente y no corriente**

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

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

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

▪ **Otros Deudores Comerciales**

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

Pasivos financieros

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

Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes

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

Cuentas por pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar:

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

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

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

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

Derivados financieros y coberturas contables

- Derivados financieros:

La Sociedad mantiene contratos de derivados, consistentes en Cross Currency Swap, los cuales son clasificados como derivados de inversión, presentándose en los estados financieros en el rubro Otros Activos financieros / Otros Pasivos financieros. Estos derivados están valorizados a su valor de mercado y las variaciones en dicho valor son reconocidos como resultado del ejercicio en que se originó dicho cambio.

- 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.

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

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

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

Elementos cubiertos:

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

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	M\$	M\$
Obligaciones en dólares	10.644.737	15.834.654
Obligaciones en UF	101.562.481	121.209.712
Total	<u>112.207.218</u>	<u>137.044.366</u>

(h) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(j) Provisiones y Pasivos Contingentes

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

(k) Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

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

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

(l) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

(m) Ganancia (pérdida) por acción

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

(n) Dividendos

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

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

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

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

(o) Patrimonio Neto

Informaciones a revelar sobre Patrimonio Neto:

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

Información a revelar sobre Capital Emitido:

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social consolidado está constituido por acciones ordinarias sin valor nominal. Todas las acciones están íntegramente suscritas y pagadas, teniendo los mismos derechos y obligaciones.

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

Detalle de Clases de Capital en Acciones Ordinarias:

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

(p) Información por segmentos

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

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

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

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

- **Forum Distribuidora S.A.**

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

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

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

▪ **Ecasa S.A.**

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

(q) Transacciones en otras monedas

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

Moneda	31-12-2014	31-12-2013
	\$	\$
Dólar	606,75	524,61
Euro	738,05	724,30
UF	24.627,10	23.309,56
Nuevo Sol Peruano	202,93	187,49

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

(r) Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas

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

(s) Estimación de deudores incobrables o 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)

Así, la provisión aplicada a la cartera vigente normal (operaciones crediticias sin morosidad al cierre del período), guarda directa relación con los clientes que, estando al día, registraron mora durante la historia del crédito, (lo anterior lo recoge el modelo en una evaluación colectiva de las operaciones crediticias) y que sumada a la provisión de la cartera morosa (diversos tramos) totaliza M\$26.468.652.-, correspondiente a una tasa de provisión de 3,97% sobre la cartera al cierre de diciembre 2014, (M\$22.538.219.- al cierre de diciembre 2013 que corresponde a una tasa de provisión de 3,56%).

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

Saldo Capital
+ Intereses Devengados
+ Seguro Desgravamen

Total Saldo Insoluto del Crédito

Periodicidad de revisión del modelo de provisiones

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

El nuevo proceso de revisión del modelo de provisiones se realizó durante el mes de septiembre de 2013 e incluyó los datos a marzo del 2013, el cual fue presentado a la Gerencia General de la compañía y al Director de Riesgo del Grupo controlador, quienes lo aprobaron y posteriormente se presentó al Directorio de la sociedad quien a su vez lo aprobaron.

Políticas de castigos

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

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

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

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

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

Documentos por Cobrar:

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cheques en cartera	10%	10%
Cheques protestados	80%	80%

(t) Tasa efectiva

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

(u) Gastos Anticipados

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

(v) Comisión Dealer

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

NOTA N° 4. 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 Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la ley N°20.780.

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

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

NOTA N° 5. INVENTARIOS (IAS 2)

Según lo descrito en nota 3 h) a los estados financieros, la composición por rubros al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clases de Inventario	Moneda	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Vehículos para consignación	Pesos	69.331.484	61.567.931
Vehículos recuperados	Pesos	1.091.643	1.221.371
Total		70.423.127	62.789.302

Política de Medición de Inventarios

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

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

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

Efecto en resultado	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Vehículos recuperados	(127.811)	(22.068)
Total	(127.811)	(22.068)

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

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Efectivo en Caja	2.989.120	2.807.044
Saldos en Bancos	10.225.129	3.656.655
Fondos Mutuos	530.098	500.128
Depósitos a plazo	40.058.333	0
Contratos de Retrocompra	33.856.235	1.650.209
Total	87.658.915	8.614.036

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

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

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

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

Información a revelar sobre el Efectivo y los Equivalentes al efectivo

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

Información del Efectivo y Equivalentes del efectivo por moneda

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Tipo de Moneda	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Efectivo en Caja	Pesos	2.985.315	2.803.916
	Dólares	2.313	1.505
	Euros	1.421	1.557
	Nuevos Soles	71	66
Saldos en Bancos	Pesos	10.039.204	3.631.208
	Dólares	185.925	25.447
Fondos Mutuos	Pesos	530.098	500.128
Depósitos a plazo	Pesos	40.058.333	0
Contratos de Retrocompra	Pesos	33.856.235	1.650.209
Total		87.658.915	8.614.036

NOTA N° 7. IMPUESTOS DIFERIDOS (IAS 12)

Información a Revelar sobre por Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

La composición del saldo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Diferencias Temporarias	Tipo de moneda	31/12/2014		31/12/2013	
		Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	Pesos	5.955.445	0	4.507.643	0
Provisión de vacaciones	Pesos	105.052	0	89.105	0
Otras provisiones	Pesos	460.417	0	427.468	0
Deudores por leasing	Pesos	0	2.124.962	0	1.979.689
Intereses diferidos	Pesos	237.555	0	298.883	0
Activo fijo tributario	Pesos	1.500.930	0	1.306.873	2.218
Cuotas vencidas	Pesos	48.984	0	56.725	0
Seguros	Pesos	160.557	0	165.482	0
Activos intangibles	Pesos	1.777	0	0	899
Gastos diferidos	Pesos	0	8.957.977	0	7.559.814
Bienes recuperados	Pesos	0	13.815	0	16.093
Cobertura de flujo	Pesos	347.600	347.600	92.326	92.326
Totales		8.818.317	11.444.354	6.944.505	9.651.039

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Gasto por impuestos corrientes	8.374.520	8.086.163
Efecto por activos o pasivos diferidos	(502.002)	(149.990)
Total	7.872.518	7.936.173

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

Conciliación del Gasto por Impuestos	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Teórico Utilizando la Tasa Legal	8.805.039	8.583.772
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	0	(47.844)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	1.497.671	1.572.514
Efecto Impositivo por Impuestos Diferidos	(502.002)	(149.990)
Efecto fiscal de tasas impositivas aplicadas en el extranjero	0	(476.983)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(1.928.190)	(1.545.296)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(932.521)	(647.599)
Total	7.872.518	7.936.173

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal	31/12/2014	31/12/2013
	%	%
Tasa Impositiva Legal aplicada en Chile	21,00	20,00
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	(2,22)	(1,51)
Total Tasa Impositiva Efectiva	18,78	18,49

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

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

De acuerdo con el Oficio Circular N°856 emitida por la SVS con fecha 17 de Octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se han producido como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría, introducido por la Ley N°20.780, se han contabilizado contra patrimonio. Al 31 de diciembre de 2014 este efecto generó una disminución en el patrimonio por M\$676.781.

NOTA N° 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, impresoras, teléfonos, redes, 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.

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

Otros: compuesto principalmente por cuadros y pinturas.

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

Propiedades, Plantas y Equipo, Neto por Clases	Tipo de moneda	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Equipos (Neto)	Pesos	57.206	98.464
Equipamiento de Tecnologías de la Información (Neto)	Pesos	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios (Neto)	Pesos	463.664	391.562
Vehículos de motor (Neto)	Pesos	40.617	34.849
Otros (Neto)	Pesos	37.926	37.926
Propiedades, Plantas y Equipo, Neto		599.413	562.801

Propiedades, Plantas y Equipo, Bruto	Tipo de moneda	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Equipos	Pesos	1.912.860	1.850.702
Equipamiento de Tecnologías de la Información	Pesos	664.494	664.494
Instalaciones Fijas y Accesorios	Pesos	2.043.102	1.665.720
Vehículos de motor	Pesos	76.449	67.500
Otros	Pesos	37.926	37.926
Propiedades, Plantas y Equipo, Bruto		4.734.831	4.286.342

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	Tipo de moneda	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, de los Equipos	Pesos	1.855.654	1.752.238
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	Pesos	664.494	664.494
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	Pesos	1.579.438	1.274.158
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	Pesos	35.832	32.651
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total		4.135.418	3.723.541

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	3 años
Vida o Tasa para Vehículos de Motor	2 años	5 años

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

1. Informaciones a revelar sobre Propiedades, Planta y Equipo

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

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

Movimientos al 31/12/2014		Planta y Equipos, Neto	Equipamiento Tecnológico	Instalaciones y Accesorios	Vehículos de motor	Otras Propiedades, planta y equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial		98.464	0	391.562	34.849	37.926	562.801
Cambios	Adiciones	62.160	0	377.380	33.036	0	472.576
	Gasto por Depreciación	(103.418)	0	(305.278)	(19.558)	0	(428.254)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda extranjera	0	0	0	0	0	0
	Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	(7.710)	0	(7.710)
Cambios, Total		(41.258)	0	72.102	5.768	0	36.612
Otros Incrementos (Decrementos)		0	0	0	0	0	0
Saldo Final		57.206	0	463.664	40.617	37.926	599.413

Movimientos al 31/12/2013		Planta y Equipos, Neto	Equipamiento Tecnológico	Instalaciones y Accesorios	Vehículos de motor	Otras Propiedades, planta y equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial		161.150	269	457.337	41.137	37.926	697.819
Cambios	Adiciones	132.513	0	254.787	12.043	0	399.343
	Gasto por Depreciación	(154.272)	(269)	(239.809)	(18.331)	0	(412.681)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda extranjera	0	0	0	0	0	0
	Otros Incrementos (Decrementos)	(40.927)	0	(80.753)	0	0	(121.680)
Cambios, Total		(62.686)	(269)	(65.775)	(6.288)	0	(135.018)
Saldo Final		98.464	0	391.562	34.849	37.926	562.801

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, por concepto de gastos por depreciación, se llevaron a resultado del ejercicio M\$ 428.254.- y M\$ 412.681.- respectivamente.

NOTA N° 9. ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Política de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

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

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

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

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

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

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

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

a) Análisis de cartera renegociada, cuantía y evolución.

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

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$	Variación M\$
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	318.692.033	310.130.534	8.561.499
Otros activos financieros corrientes	4.322.613	701.879	3.620.734
Derechos por cobrar no corrientes	368.783.076	351.249.254	17.533.822
Otros activos financieros no corrientes	1.907.306	1.497.273	410.033
Activos Financieros	693.705.028	663.578.940	30.126.088

Stock cartera de créditos vigentes (saldo insoluto)	666.441.134	632.273.095	34.168.039
Stock provisiones cartera de créditos	(26.468.652)	(22.538.219)	(3.930.433)
Gastos diferidos, cheques en cartera, facturas por cobrar y otros	53.732.546	53.844.064	(111.518)
Activos Financieros	693.705.028	663.578.940	30.126.088

Y de esta cartera de créditos vigentes, antes de provisiones, solo el 2,94% es renegociada al cierre de diciembre 2014, y 3,20% al cierre de diciembre de 2013.

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	Variación M\$
% Cartera Renegociada Leasing	0,01%	0,01%	0,00%
% Cartera Renegociada Créditos	2,93%	3,19%	-0,26%
% Cartera Renegociada Total	2,94%	3,20%	-0,26%
Cartera Renegociada Leasing	97.590	60.456	37.134
Cartera Renegociada Créditos	19.511.112	20.165.867	-654.755
Cartera Renegociada Total	19.608.702	20.226.323	-617.621
Cartera Total	666.441.134	632.273.095	34.168.039

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

	Antigüedad de la cartera 31-12-2014						
	0-6 Meses	7-12 Meses	> 1 Año	> 2 Años	> 3 Años	> 4 Años	Total
Stock Cartera M\$	238.323.838	148.183.313	200.248.496	65.590.223	13.190.980	904.284	666.441.134
Créditos m\$	235.652.571	145.870.907	197.802.589	64.882.602	13.156.393	904.284	658.269.346
Leasing m\$	2.671.267	2.312.406	2.445.907	707.621	34.587	0	8.171.788
% Stock Cartera	35,75%	22,24%	30,05%	9,84%	1,98%	0,14%	100%
Créditos	35,79%	22,16%	30,05%	9,86%	2,00%	0,14%	100%
Leasing	32,69%	28,30%	29,93%	8,66%	0,42%	0,00%	100%

	Antigüedad de la cartera 31-12-2013						
	0-6 Meses	7-12 Meses	> 1 Año	> 2 Años	> 3 Años	> 4 Años	Total
Stock Cartera M\$	236.697.439	143.963.785	179.533.737	60.078.784	11.173.393	825.957	632.273.095
Créditos m\$	233.462.831	141.964.306	176.756.829	59.375.666	11.146.114	825.957	623.531.703
Leasing m\$	3.234.608	1.999.479	2.776.908	703.118	27.279	0	8.741.392
% Stock Cartera	37,44%	22,77%	28,39%	9,50%	1,77%	0,13%	100%
Créditos	37,44%	22,77%	28,35%	9,52%	1,79%	0,13%	100%
Leasing	37,00%	22,88%	31,77%	8,04%	0,31%	0,00%	100%

c) Tasas de morosidad por tramos de días.

TOTAL CARTERA (LEASING + CREDITOS)	31-12-2014	31-12-2013	Variación
Morosidad 1-30 días	15,72%	15,51%	0,21%
Morosidad mayor a 30 días	6,97%	6,35%	0,62%
Morosidad mayor a 90 días	3,10%	2,53%	0,57%
Stock Cartera Total (M\$)	666.441.134	632.273.095	34.168.039
TOTAL LEASING	31-12-2014	31-12-2013	Variación
Morosidad 1-30 días	16,76%	19,76%	-3,00%
Morosidad mayor a 30 días	3,41%	5,38%	-1,97%
Morosidad mayor a 90 días	2,22%	2,12%	0,10%
Stock Cartera Leasing (M\$)	8.171.788	8.741.392	-569.604
TOTAL CREDITOS	31-12-2014	31-12-2013	Variación
Morosidad 1-30 días	15,70%	15,45%	0,25%
Morosidad mayor a 30 días	7,02%	6,36%	0,66%
Morosidad mayor a 90 días	3,11%	2,54%	0,57%
Stock Cartera Créditos (M\$)	658.269.346	623.531.703	34.737.643

d) La estratificación de la cartera de contratos de créditos y leasing al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Créditos:

31-12-2014	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta (M\$)
	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	
Tramos de Morosidad									
Al Día	96.689	500.976.931	2.242	7.720.203	0	0	0	0	508.697.134
de 1 a 30 Días	22.326	97.618.195	1.730	5.753.377	0	0	0	0	103.371.572
de 31 a 60 Días	4.420	17.352.607	614	1.785.357	0	0	0	0	19.137.964
de 61 a 90 Días	1.620	5.655.839	302	924.874	0	0	0	0	6.580.713
de 91 a 120 Días	885	3.044.915	205	617.361	0	0	0	0	3.662.276
de 121 a 150 Días	711	2.681.838	147	538.939	0	0	0	0	3.220.777
de 151 a 180 Días	579	2.316.624	104	381.240	0	0	0	0	2.697.864
de 181 a 210 Días	427	1.717.355	78	290.811	0	0	0	0	2.008.166
de 211 a 250 Días	519	2.125.943	124	550.147	0	0	0	0	2.676.090
Más de 250 Días	1200	5.267.987	220	948.803	0	0	0	0	6.216.790
Total	129.376	638.758.234	5.766	19.511.112	0	0	0	0	658.269.346

Leasing:

31-12-2014	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta (M\$)
	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	
Tramos de Morosidad									
Al Día	865	6.437.388	2	86.248	0	0	0	0	6.523.636
de 1 a 30 Días	220	1.358.231	1	11.342	0	0	0	0	1.369.573
de 31 a 60 Días	21	86.076	0	0	0	0	0	0	86.076
de 61 a 90 Días	5	11.206	0	0	0	0	0	0	11.206
de 91 a 120 Días	10	56.444	0	0	0	0	0	0	56.444
de 121 a 150 Días	3	6.328	0	0	0	0	0	0	6.328
de 151 a 180 Días	5	22.350	0	0	0	0	0	0	22.350
de 181 a 210 Días	4	32.216	0	0	0	0	0	0	32.216
de 211 a 250 Días	5	46.435	0	0	0	0	0	0	46.435
Más de 250 Días	5	17.524	0	0	0	0	0	0	17.524
Total	1.143	8.074.198	3	97.590	0	0	0	0	8.171.788

Total (Créditos + Leasing):

31-12-2014	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta (M\$)
	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	
Tramos de Morosidad									
Al Día	97.554	507.414.319	2.244	7.806.451	0	0	0	0	515.220.770
de 1 a 30 Días	22.546	98.976.426	1.731	5.764.719	0	0	0	0	104.741.145
de 31 a 60 Días	4.441	17.438.683	614	1.785.357	0	0	0	0	19.224.040
de 61 a 90 Días	1.625	5.667.045	302	924.874	0	0	0	0	6.591.919
de 91 a 120 Días	895	3.101.359	205	617.361	0	0	0	0	3.718.720
de 121 a 150 Días	714	2.688.166	147	538.939	0	0	0	0	3.227.105
de 151 a 180 Días	584	2.338.974	104	381.240	0	0	0	0	2.720.214
de 181 a 210 Días	431	1.749.571	78	290.811	0	0	0	0	2.040.382
de 211 a 250 Días	524	2.172.378	124	550.147	0	0	0	0	2.722.525
Más de 250 Días	1.205	5.285.511	220	948.803	0	0	0	0	6.234.314
Total	130.519	646.832.432	5.769	19.608.702	0	0	0	0	666.441.134

A continuación se presentan cuadros comparativos al 31 de diciembre de 2013:

Créditos:

31/12/2013	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta (M\$)
	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	
Tramos de Morosidad									
Al Día	96.788	477.632.251	2.730	9.909.526	0	0	0	0	487.541.777
de 1 a 30 Días	19.475	90.530.223	1.610	5.803.282	0	0	0	0	96.333.505
de 31 a 60 Días	3.865	15.394.452	501	1.640.510	0	0	0	0	17.034.962
de 61 a 90 Días	1.663	6.134.848	262	677.860	0	0	0	0	6.812.708
de 91 a 120 Días	828	2.966.629	139	476.571	0	0	0	0	3.443.200
de 121 a 150 Días	499	2.053.319	109	300.817	0	0	0	0	2.354.136
de 151 a 180 Días	372	1.528.667	85	302.958	0	0	0	0	1.831.625
de 181 a 210 Días	319	1.383.697	63	168.683	0	0	0	0	1.552.380
de 211 a 250 Días	386	1.585.142	78	325.199	0	0	0	0	1.910.341
Más de 250 Días	890	4.156.608	168	560.461	0	0	0	0	4.717.069
Total	125.085	603.365.836	5.745	20.165.867	0	0	0	0	623.531.703

Leasing:

31/12/2013	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta (M\$)
	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	
Tramos de Morosidad									
Al Día	936	6.504.993	3	39.511	0	0	0	0	6.544.504
de 1 a 30 Días	250	1.705.983	2	20.945	0	0	0	0	1.726.928
de 31 a 60 Días	37	214.956	0	0	0	0	0	0	214.956
de 61 a 90 Días	15	69.603	0	0	0	0	0	0	69.603
de 91 a 120 Días	7	49.606	0	0	0	0	0	0	49.606
de 121 a 150 Días	3	41.395	0	0	0	0	0	0	41.395
de 151 a 180 Días	5	30.517	0	0	0	0	0	0	30.517
de 181 a 210 Días	4	13.151	0	0	0	0	0	0	13.151
de 211 a 250 Días	7	38.946	0	0	0	0	0	0	38.946
Más de 250 Días	2	11.786	0	0	0	0	0	0	11.786
Total	1.266	8.680.936	5	60.456	0	0	0	0	8.741.392

Total (Créditos + Leasing):

31/12/2013	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta (M\$)
	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera no Rep.	Monto Cartera no Repactada Bruta (M\$)	N° Contratos cartera Rep.	Monto Cartera Repactada Bruta (M\$)	
Tramos de Morosidad									
Al Día	97.724	484.137.244	2.733	9.949.037	0	0	0	0	494.086.281
de 1 a 30 Días	19.725	92.236.206	1.612	5.824.227	0	0	0	0	98.060.433
de 31 a 60 Días	3.902	15.609.408	501	1.640.510	0	0	0	0	17.249.918
de 61 a 90 Días	1.678	6.204.451	262	677.860	0	0	0	0	6.882.311
de 91 a 120 Días	835	3.016.235	139	476.571	0	0	0	0	3.492.806
de 121 a 150 Días	502	2.094.714	109	300.817	0	0	0	0	2.395.531
de 151 a 180 Días	377	1.559.184	85	302.958	0	0	0	0	1.862.142
de 181 a 210 Días	323	1.396.848	63	168.683	0	0	0	0	1.565.531
de 211 a 250 Días	393	1.624.088	78	325.199	0	0	0	0	1.949.287
Más de 250 Días	892	4.168.394	168	560.461	0	0	0	0	4.728.855
Total	126.351	612.046.772	5.750	20.226.323	0	0	0	0	632.273.095

e) Documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial.

31/12/2014	CARTERA NO SECURITIZADA		CARTERA SECURITIZADA	
	Numero de Clientes	Monto Cartera	Numero de Clientes	Monto Cartera
Documentos por Cobrar Protestados	361	206.004	0	0
Documentos por Cobrar en Cobranza Judicial	15	14.116	0	0
Total	376	220.120	0	0

31/12/2013	CARTERA NO SECURITIZADA		CARTERA SECURITIZADA	
	Numero de Clientes	Monto Cartera M\$	Numero de Clientes	Monto Cartera M\$
Documentos por Cobrar Protestados	598	314.745	0	0
Documentos por Cobrar en Cobranza Judicial	10	15.891	0	0
Total	608	330.636	0	0

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

	Indicadores Acumulado Año				
	4Trim-13	1Trim-14	2Trim-14	3Trim-14	4Trim-14
Gasto en Riesgo Acum Año en MM\$ (1)	17.538	6.191	10.745	16.532	22.946
Indice de Riesgo (Prov/Cartera) (2)	3,56%	3,90%	3,98%	3,90%	3,97%
Prima Riesgo Anualizada (3)	2,77%	3,89%	3,35%	3,36%	3,44%

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

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

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

g) Resumen de Provisión y castigos

31/12/2014		Valores en M\$		
Provisiones		Provisiones Varias	Castigos del período	Recuperos de Castigos
Cartera no Repactada	Cartera Repactada			
22.269.172	4.199.480	(102.900)	21.262.592	(2.144.292)

31/12/2013		Valores en M\$		
Provisiones		Provisiones Varias	Castigos del período	Recuperos de Castigos
Cartera no Repactada	Cartera Repactada			
19.528.978	3.009.241	114.095	14.958.916	(2.047.444)

h) Matriz de provisiones clasificadas por tramos de morosidad.

Al 31/12/2014

Tipo de Crédito M\$		0	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	> 251	Total
Normales	Crédito	6.329.736	1.479.419	2.356.851	1.651.335	1.283.267	1.317.096	1.271.136	1.042.656	1.405.017	3.913.539	22.050.052
	Leasing	84.309	17.604	11.429	3.203	23.891	3.083	12.206	19.519	30.599	13.277	219.120
Renegociados		590.753	446.898	375.717	387.698	348.465	340.357	263.461	215.755	431.213	799.163	4.199.480
Total		7.004.798	1.943.921	2.743.997	2.042.236	1.655.623	1.660.536	1.546.803	1.277.930	1.866.829	4.725.979	26.468.652

Al 31/12/2013

Tipo de Crédito M\$		0	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	> 251	Total
Normales	Crédito	2.928.782	2.561.914	2.387.330	2.025.971	1.462.643	1.143.850	922.944	975.320	1.206.217	3.665.859	19.280.830
	Leasing	38.827	27.702	41.077	23.221	24.307	22.819	19.091	9.206	31.273	10.625	248.148
Renegociados		488.564	456.199	326.359	250.578	246.325	175.393	187.033	125.126	253.051	500.613	3.009.241
Total		3.456.173	3.045.815	2.754.766	2.299.770	1.733.275	1.342.062	1.129.068	1.109.652	1.490.541	4.177.097	22.538.219

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se compone en lo siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Moneda	Corriente	
		31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Colocaciones contratos crédito a corto plazo	Pesos	416.654.746	398.657.352
Intereses diferidos contratos crédito	Pesos	(100.994.459)	(97.741.815)
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(11.965.801)	(10.098.828)
Colocaciones contratos leasing a corto plazo	UF	6.008.907	6.247.460
Intereses diferidos contratos leasing	UF	(747.399)	(819.687)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(143.671)	(155.098)
Facturas por cobrar	Pesos	7.433.350	12.135.016
Documentos por cobrar	Pesos	1.962.997	1.998.893
Provisión Documentos Por Cobrar	Pesos	(346.165)	(431.334)
Deudores varios	Pesos	972.068	498.846
Provisión Deudores Varios	Pesos	(142.540)	(160.271)
Total		318.692.033	310.130.534

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

	Moneda	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
- Colocaciones contratos crédito a corto plazo	Pesos	13.596.185	13.033.472
- Facturas por cobrar	Pesos	2.233.156	1.363.248

Cuadro de movimientos de Provisiones, corrientes:

31/12/2014			Efecto en Resultado		Efecto en Resultado			
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Moneda	Saldo Inicial 01/01/2013 M\$	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance 31/12/2013 M\$	(-) Adiciones	+ Liberación	Saldo Balance 31/12/2014 M\$
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(8.151.944)	(2.201.314)	254.430	(10.098.828)	(2.019.169)	152.196	(11.965.801)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(130.047)	(102.583)	77.532	(155.098)	(55.274)	66.701	(143.671)
Provisión documentos por cobrar	Pesos	(344.051)	(234.569)	147.286	(431.334)	(191.055)	276.224	(346.165)
Provisión deudores varios	Pesos	(133.459)	(52.767)	25.955	(160.271)	(90.980)	108.711	(142.540)
Total		(8.759.501)	(2.591.233)	505.203	(10.845.531)	(2.356.478)	603.832	(12.598.177)

Derechos por cobrar no corrientes:

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se compone en lo siguiente:

Deudores por cobrar no corrientes	Moneda	No Corriente	
		31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	Pesos	426.610.941	402.361.494
Colocaciones contratos crédito a más de 3 años	Pesos	26.154.811	30.399.050
Intereses diferidos contratos crédito	Pesos	(72.533.776)	(72.540.616)
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(14.277.787)	(12.188.090)
Colocaciones contratos leasing 1 a 3 años	UF	3.177.250	3.650.112
Colocaciones contratos leasing a más de 3 años	UF	2.664	872
Intereses diferidos contratos leasing	UF	(269.634)	(337.365)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(81.393)	(96.203)
Total		368.783.076	351.249.254

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

	Moneda	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
- Colocaciones contratos crédito 1 a 3 años	Pesos	10.608.305	11.028.779

Cuadro de movimientos de Provisiones, no corrientes:

Derechos por cobrar no corrientes	Moneda	Saldo Inicial 01/01/2013 M\$	(-) Adiciones	Efecto en Resultado		Efecto en Resultado		Saldo Balance al 31/12/2014 M\$
				+ Liberación	Saldo Balance al 31/12/2013 M\$	(-) Adiciones	+ Liberación	
Provisión sobre contratos crédito	Pesos	(9.660.519)	(2.982.750)	455.179	(12.188.090)	(2.255.868)	166.171	(14.277.787)
Provisión sobre contratos leasing	UF	(83.442)	(58.100)	45.339	(96.203)	(29.017)	43.827	(81.393)
Total		(9.743.961)	(3.040.850)	500.518	(12.284.293)	(2.284.885)	209.998	(14.359.180)

Otras consideraciones:

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

Otros activos financieros corriente y no corriente:

En Otros Activos Financieros Corrientes se han clasificado los derivados de inversión con vencimiento inferior a un año. En Otros Activos Financieros no Corrientes se clasifican los instrumentos derivados con vencimiento superior a un año. El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Moneda	Activos Corrientes		Activos No Corrientes	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
		M\$	M\$	M\$	M\$
Derivados de inversión	UF	2.977.187	701.879	1.907.306	857.145
Derivados de inversión	Dolares	1.345.426	0	0	640.128
Total		4.322.613	701.879	1.907.306	1.497.273

Otros activos financieros no corrientes:

- **Coberturas de Flujos de Cajas**

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

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

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 se compone en lo siguiente:

31/12/2014

Tipo de Cobertura	Tipo de Contrato	Tipo de Cartera	Contraparte	Fecha inicio	Fecha termino	Divisa	Valor del contrato moneda origen	Valor razonable				Efecto en Resultado	Efecto en Patrimonio	Saldo Reclasif. de Patrimonio a Resultado Utilidad (perdida)
								Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No corrientes			
Derivados mantenidos para coberturas contables								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Banco de Chile	Mar-12	Sep-14	UF	UF 1.500.000	0	0	0	0	1.014.486	0	(176.097)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Jul-12	Ene-15	UF	UF 1.700.000	2.909.088	0	0	0	2.289.545	(170.233)	49.727
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Scotiabank	Dic-12	Dic-14	Dólares	US 12.545.740	0	0	0	0	830.922	0	(166.602)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	Ago-13	Ago-18	UF	UF 2.000.000		1.907.306	0	0	2.680.988	(771.947)	45.908
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Scotiabank	Oct-13	Oct-15	Dólares	US17.543.859,65	1.345.426		0	0	1.424.998	(388.199)	8.529
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Chile	Mar-14	Abr-14	Dólares	US 1.808.318,26	0	0	0	0	11.130	0	(3.474)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Chile	Mar-14	Mar-15	UF	UF 424.013	68.099	0	0	0	212.429	(144.331)	(229.778)
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para cobertura								4.322.613	1.907.306	0	0	8.464.498	(1.474.710)	(471.787)

Derivados de Inversión (continuación)

31/12/2013

Tipo de Cobertura	Tipo de Contrato	Tipo de Cartera	Contraparte	Fecha inicio	Fecha termino	Divisa	Valor del contrato moneda origen	Valor razonable				Efecto en Resultado	Efecto en Patrimonio	Saldo Reclasif. de Patrimonio a Resultado Utilidad (perdida)
								Activos	Activos	Pasivos	Pasivos			
								Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No corrientes			
Derivados mantenidos para coberturas contables								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Scotiabank	abr-11	abr-13	Dólares	US 5.042.017	0	0	0	0	(79.920)	0	(43.517)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Scotiabank	oct-11	oct-13	Dólares	US 17.543.860	0	0	0	0	440.683	0	(11.535)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Banco de Chile	mar-12	sep-14	UF	UF 1.500.000	701.879	0	0	0	711.416	(158.326)	8.201
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	jul-12	ene-15	UF	UF 1.700.000	0	857.145	0	0	810.795	67.370	13.818
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Scotiabank	dic-12	dic-14	Dólares	US 12.545.740	0	489.439	0	0	593.531	(106.050)	(26)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	BCI	ago-13	ago-18	UF	UF 2.000.000	0	0	0	108.418	(1.735)	(106.684)	(583.475)
Swap de monedas y tasas	Cross Currency Swap	Cobertura de Flujos de caja	Scotiabank	oct-13	oct-15	Dólares	US17.543.859,65	0	150.689	0	0	387.322	(157.940)	(21.524)
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para cobertura								701.879	1.497.273	0	108.418	2.862.092	(461.630)	(638.058)
Derivados mantenidos para negociación:														
Swap de tasa de interés	Swap Promedio Cámara	Negociación	BBVA Chile	abr-08	abr-13	UF	UF 1.000.000	0	0	0	0	54.222	0	0
Swap de tasa de interés	Swap Promedio Cámara	Negociación	BBVA Chile	oct-10	abr-13	Pesos	M\$ 21.339.280	0	0	0	0	(460)	0	0
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para negociación								0	0	0	0	53.762	0	0
Total activos (pasivos) por derivados financieros								701.879	1.497.273	0	108.418	2.915.854	(461.630)	(638.058)

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

31/12/2014

Tipo de Cobertura al 31/12/2014	Monto residual según vencimientos contractuales		
	Entradas (Salidas)		
	1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
	M\$	M\$	M\$
Derivados mantenidos para coberturas contables			
Swap de monedas y tasas	3.213.571	(1.341.629)	1.036.673
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para cobertura	3.213.571	(1.341.629)	1.036.673
Derivados mantenidos para negociación:			
Swap de monedas y tasas	0	0	0
Swap de tasa de interés	0	0	0
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para negociación	0	0	0
Total activos (pasivos) por derivados financieros	3.213.571	(1.341.629)	1.036.673

31/12/2013

Tipo de Cobertura al 31/12/2013	Monto residual según vencimientos contractuales		
	Entradas (Salidas)		
	1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
	M\$	M\$	M\$
Derivados mantenidos para coberturas contables			
Swap de monedas y tasas	(3.236.506)	(238.294)	(3.186.850)
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para cobertura	(3.236.506)	(238.294)	(3.186.850)
Derivados mantenidos para negociación:			
Swap de monedas y tasas	0	0	0
Swap de tasa de interés	0	0	0
Total activos (pasivos) por derivados mantenidos para negociación	0	0	0
Total activos (pasivos) por derivados financieros	(3.236.506)	(238.294)	(3.186.850)

NOTA N° 10. PASIVOS FINANCIEROS

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

1. Otros pasivos financieros

- Préstamos bancarios
- Obligaciones con el público (Bonos)
- Gastos anticipados
- Sobregiros contables
- Instrumentos derivados SWAP

2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

3. Pasivos no corrientes

Política de pasivos financieros

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

1. Otros pasivos financieros

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se compone en lo siguiente:

Otros pasivos financieros	Corriente		No Corriente	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Préstamos Bancarios	192.135.868	257.306.697	134.402.799	22.932.458
Obligaciones con el Público (Bonos)	90.764.948	100.560.542	149.254.200	131.245.372
Efectos de Comercio	30.000.000	0	0	0
Gastos anticipados (1)	(1.079.478)	(220.723)	98.166	(55.847)
Sobregiros bancarios	136	6.897.059	0	0
Instrumentos Derivados Swap (2)	0	0	0	108.418
Totales	311.821.474	364.543.575	283.755.165	154.230.401

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

(2) El detalle de instrumentos derivados se detalla en Nota 9 Activos Financieros.

- **Préstamos Bancarios:**

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se compone en lo siguiente:

31/12/2014						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\$	M\$			
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	9.541.444	8.097.000	17.638.444	0	0	0	5,14%	5,14%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	8.582.590	4.500.000	13.082.590	0	0	0	5,48%	5,48%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	11.433.258	27.180.000	38.613.258	32.500.000	0	32.500.000	4,97%	4,97%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	UF	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	10.601.149	32.535	10.633.684	0	0	0	1,95%	1,95%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	7.035.418	4.000.000	11.035.418	5.300.000	0	5.300.000	4,98%	4,98%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	29.828	0	29.828	8.400.000	0	8.400.000	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Dólares	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	0	10.674.791	10.674.791	0	0	0	6,45%	6,45%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	1.482.122	0	1.482.122	18.300.000	0	18.300.000	5,47%	5,47%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	22.637.298	22.130.000	44.767.298	24.502.799	0	24.502.799	5,07%	5,07%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.041.000-7	BANCO ITAU	4.876.475	19.800.000	24.676.475	0	0	0	4,97%	4,97%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	792.480	8.000.000	8.792.480	37.000.000	0	37.000.000	4,62%	4,62%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	7.495.092	0	7.495.092	0	0	0	6,03%	6,03%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.952.000-K	BANCO PENTA	108.000	0	108.000	4.500.000	0	4.500.000	5,40%	5,40%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	3.106.388	0	3.106.388	3.900.000	0	3.900.000	4,97%	4,97%	Semestral
Totales						87.721.542	104.414.326	192.135.868	134.402.799	0	134.402.799			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 186.193.455

No corriente: 134.402.799

- Préstamos Bancarios (continuación)

31/12/2013

Clase de Pasivo	Rut entidad deudora	Entidad deudora	Moneda	Rut entidad acreedora	Entidad Acreedora	Vencimiento					Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización	
						Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente 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	9.507.536	8.097.000	17.604.536	0	0	0	6,86%	6,86%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.053.000-2	BANCO SECURITY	8.784.358	9.600.000	18.384.358	0	0	0	6,88%	6,88%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	7.272.722	44.930.000	52.202.722	13.700.000	0	13.700.000	6,44%	6,44%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.080.000-K	BANCO BICE	6.741.301	9.763.000	16.504.301	0	0	0	6,69%	6,69%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	31.847	2.400.000	2.431.847	0	0	0	6,20%	6,20%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Dólares	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	19.920	6.602.196	6.622.116	9.232.458	0	9.232.458	6,78%	6,78%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	3.511.654	0	3.511.654	0	0	0	7,06%	7,06%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	27.606.676	39.102.795	66.709.471	0	0	0	6,44%	6,44%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.041.000-7	BANCO ITAU	4.581.983	19.800.000	24.381.983	0	0	0	6,20%	6,20%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	423.413	20.000.000	20.423.413	0	0	0	5,98%	5,98%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Servicios Financieros S.A.	Pesos	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	12.558.730	0	12.558.730	0	0	0	6,48%	6,48%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	3.902.893	0	3.902.893	0	0	0	6,44%	6,44%	Semestral
Préstamo Bancario	96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.030.000-7	BANCO ESTADO	4.011.073	0	4.011.073	0	0	0	6,44%	6,44%	Semestral
Préstamo Bancario	96.678.790-2	Forum Distribuidora S.A.	Pesos	97.006.000-6	BANCO BCI	8.057.600	0	8.057.600	0	0	0	5,98%	5,98%	Semestral
Totales						97.011.706	160.294.991	257.306.697	22.932.458	0	22.932.458			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 252.178.991

No corriente: 22.932.458

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 2014, se compone en lo siguiente:

31/12/2014			Vencimiento					Total No Corriente M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización
Clase de Pasivo	Rut	Acreedor	Hasta 90 Días M\$	90 días a 1 año M\$	Total Corriente M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$				
Préstamo Bancario	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	9.763.608	8.215.945	17.979.553	0	0	0	5,14%	5,14%	Semestral
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	8.692.812	4.576.608	13.269.420	0	0	0	5,48%	5,48%	Semestral
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	25.971.292	28.873.189	54.844.481	37.467.723	0	37.467.723	4,58%	4,58%	Semestral
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	7.207.104	4.226.543	11.433.647	5.383.756	0	5.383.756	4,98%	4,98%	Semestral
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	126.056	10.968.821	11.094.877	8.748.988	0	8.748.988	5,62%	5,62%	Semestral
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	1.742.062	763.950	2.506.012	18.796.538	0	18.796.538	5,47%	5,47%	Semestral
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	23.482.049	23.324.376	46.806.425	24.711.581	0	24.711.581	5,07%	5,07%	Semestral
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	5.134.773	19.874.916	25.009.689	0	0	0	4,97%	4,97%	Semestral
Préstamo Bancario	97.006.000-6	BANCO BCI	1.312.275	9.390.369	10.702.644	38.093.158	0	38.093.158	4,62%	4,62%	Semestral
Préstamo Bancario	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	7.501.277	0	7.501.277	0	0	0	6,03%	6,03%	Semestral
Préstamo Bancario	97.952.000-K	BANCO PENTA	168.750	185.625	354.375	4.631.625	0	4.631.625	5,40%	5,40%	Semestral
Totales			91.102.058	110.400.342	201.502.400	137.833.369	0	137.833.369			

Monto Capital adeudado:

Corriente: 186.193.455
No corriente: 134.402.799

- **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 2013 se compone en lo siguiente:

31/12/2013			Vencimiento									
Clase de Pasivo	Rut	Acreedor	Hasta 90 Días	90 días a 1 año	Total Corriente M\$	1 a 3 años	3 a 5 años	Total No Corriente M\$	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Tipo de Amortización	
			M\$	M\$		M\$	M\$					
Préstamo Bancario	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	9.756.467	8.181.533	17.938.000	0	0	0	6,86%	6,86%	Semestral	
Préstamo Bancario	97.053.000-2	BANCO SECURITY	8.987.409	9.846.520	18.833.929	0	0	0	6,88%	6,88%	Semestral	
Préstamo Bancario	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	12.196.116	47.128.858	59.324.974	13.878.068	0	13.878.068	6,44%	6,44%	Semestral	
Préstamo Bancario	97.080.000-K	BANCO BICE	6.961.304	9.978.610	16.939.914	0	0	0	6,69%	6,69%	Semestral	
Préstamo Bancario	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	88.991	9.084.089	9.173.080	9.232.458	0	9.232.458	6,70%	6,70%	Semestral	
Préstamo Bancario	97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	3.539.143	0	3.539.143	0	0	0	7,06%	7,06%	Semestral	
Préstamo Bancario	97.030.000-7	BANCO ESTADO	32.529.167	39.902.709	72.431.876	0	0	0	6,44%	6,44%	Semestral	
Préstamo Bancario	97.041.000-7	BANCO ITAU	4.901.870	19.889.703	24.791.573	0	0	0	6,20%	6,20%	Semestral	
Préstamo Bancario	97.006.000-6	BANCO BCI	8.802.613	20.399.293	29.201.906	0	0	0	5,98%	5,98%	Semestral	
Préstamo Bancario	99.500.410-0	BANCO CONSORCIO	12.569.123	0	12.569.123	0	0	0	6,48%	6,48%	Semestral	
Totales			100.332.203	164.411.315	264.743.518	23.110.526	0	23.110.526				

Monto Capital adeudado:

Corriente: 252.178.991

No corriente: 22.932.458

- **Obligaciones con el público**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g), al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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			Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31/12/2014			
									90 días	90 días a 1 año	Total	
Bonos corriente												
535 DEL 29.05.2008	AJ	1.700.000	UF	4,10	4,10	30/01/2015	180 DIAS	180 DIAS	42.572.911	0	42.572.911	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AL	45.000.000	\$	6,80	6,62	01/09/2015	180 DIAS	180 DIAS	1.006.001	45.000.000	46.006.001	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	706.652	0	706.652	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	\$	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	1.438.226	0	1.438.226	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	\$	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	41.158	0	41.158	NACIONAL
Total Corriente									45.764.948	45.000.000	90.764.948	

- Obligaciones con el público (continuación)

No corriente:

31/12/2014

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés Nominal	Tasa de interés Efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31/12/2014				
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 y más años	Total	
Bonos No corriente													
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	0	0	49.254.200	49.254.200	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	\$	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	0	0	50.000.000	50.000.000	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	\$	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	0	0	50.000.000	50.000.000	NACIONAL
Total No Corriente									0	0	149.254.200	149.254.200	

- Obligaciones con el público (continuación)

Corriente:
31/12/2013

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés Nominal	Tasa de interés Efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par			Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31/12/2013			
									90 días	90 días a 1 año	Total	
Bonos corriente												
513 DEL 10.10.2007	V	20.000.000	\$	6,90	7,35	01/04/2014	180 DIAS	180 DIAS	0	20.339.250	20.339.250	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	Z	20.000.000	\$	6,15	6,49	12/03/2014	180 DIAS	180 DIAS	20.368.178	0	20.368.178	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AD	22.000.000	\$	6,15	6,15	01/06/2014	180 DIAS	180 DIAS	0	22.109.847	22.109.847	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AI	1.500.000	UF	3,50	3,47	01/09/2014	180 DIAS	180 DIAS	407.769	34.964.340	35.372.109	NACIONAL
535 DEL 29.05.2008	AJ	1.700.000	UF	4,10	4,10	30/01/2015	180 DIAS	180 DIAS	687.018	0	687.018	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AL	45.000.000	\$	6,80	6,62	01/09/2015	180 DIAS	180 DIAS	1.006.001	0	1.006.001	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	678.139	0	678.139	NACIONAL
Total Corriente									23.147.105	77.413.437	100.560.542	

- Obligaciones con el público (continuación)

No corriente:

31/12/2013

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés Nominal	Tasa de interés Efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31/12/2013				
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 y más años	Total	
Bonos No corriente													
535 DEL 29.05.2008	AJ	1.700.000	UF	4,10	4,10	30/01/2015	180 DIAS	180 DIAS	39.626.252	0	0	39.626.252	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AL	45.000.000	\$	6,80	6,62	01/09/2015	180 DIAS	180 DIAS	45.000.000	0		45.000.000	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	0	0	46.619.120	46.619.120	NACIONAL
Total No Corriente									84.626.252	0	46.619.120	131.245.372	

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

Bajo concepto se presentan Bonos de las siguientes características:

1) 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, pagaderos los días 1 de octubre y 1 de abril de cada año.

2) 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, pagaderos los días 12 de marzo y 12 de septiembre de cada año.

3) Serie AD

Con fecha 05 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 M\$ 22.000.000. Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 01 de diciembre de 2011, con una tasa de interés del 6,15% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 01 de junio y 01 de diciembre de cada año.

4) Serie AI

Con fecha 20 de marzo de 2012, la Sociedad realizó una emisión de bonos Serie AI, la cual corresponde a la tercera emisión con cargo a la línea Nro. 680 del 16 de septiembre de 2011, colocados en el mercado nacional por un total de UF 1.500.000. Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 01 de marzo de 2012, con una tasa de interés del 3,5% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 01 de septiembre y 01 de marzo de cada año.

5) Serie AJ

Con fecha 09 de agosto de 2012, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AJ, la cual corresponde a la sexta emisión con cargo a la línea Nro. 535 del 29 de mayo de 2008, colocados en el mercado nacional por un total de UF 1.700.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 30 de Julio de 2012, con una tasa de interés del 4,10% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 30 de enero y 30 de julio de cada año.

6) Serie AL

Con fecha 21 de marzo de 2013, Forum Servicios Financieros realizó una emisión de bonos Serie AL, la cual corresponde a la primera emisión con cargo a la línea Nro. 745 del 29 de agosto de 2012, colocados en el mercado nacional por un total de M\$ 45.000.000.- Los bonos tendrán un plazo de vencimiento de 2,5 años contados a partir del 01 de marzo de 2013, con una tasa de interés del 6,80% anual. El pago de interés se realiza en forma semestral, pagaderos los días 1 de septiembre y 1 de marzo de cada año.

7) Serie AQ

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

8) Serie AR

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

9) Serie AT

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

- **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 2014, 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			Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31/12/2014			
									90 días	90 días a 1 año	Total	
Bonos corriente												
535 DEL 29.05.2008	AJ	1.700.000	UF	4,10	4,10	30/01/2015	180 DIAS	180 DIAS	42.713.334	0	42.713.334	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AL	45.000.000	\$	6,80	6,62	01/09/2015	180 DIAS	180 DIAS	1.745.066	46.264.623	48.009.689	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	1.144.078	1.348.818	2.492.896	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	\$	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	2.214.442	2.328.649	4.543.091	NACIONAL
498 DEL 22.03.2007	AT	50.000.000	\$	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	649.859	1.826.102	2.475.961	NACIONAL
Total Corriente									48.466.779	51.768.192	100.234.971	

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

No corriente:

31/12/2014

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés Nominal	Tasa de interés Efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31/12/2014				
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 y más años	Total	
Bonos No corriente													
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	1.798.223	1.798.223	50.320.443	53.916.889	NACIONAL
461 DEL 11.04.2006	AR	50.000.000	\$	6,40	6,50	16/01/2019	180 DIAS	180 DIAS	3.104.866	3.104.866	53.423.977	59.633.709	NACIONAL
498 DEL 11.04.2006	AT	50.000.000	\$	5,00	4,79	25/06/2019	180 DIAS	180 DIAS	2.434.803	2.434.803	53.767.182	58.636.788	NACIONAL
Total No Corriente									7.337.892	7.337.892	157.511.602	172.187.386	

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

Al 31 de diciembre de 2013, se compone en lo siguiente:

Corriente:

31/12/2013

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés Nominal	Tasa de interés Efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par			Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31/12/2013			
									90 días	90 días a 1 año	Total	
Bonos corriente												
513 DEL 10.10.2007	V	20.000.000	\$	6,90	7,35	01/04/2014	180 DIAS	180 DIAS	333.689	20.342.958	20.676.647	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	Z	20.000.000	\$	6,15	6,49	12/03/2014	180 DIAS	180 DIAS	20.601.946	0	20.601.946	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AD	22.000.000	\$	6,15	6,15	01/06/2014	180 DIAS	180 DIAS	325.958	22.334.396	22.660.354	NACIONAL
680 DEL 16.09.2011	AI	1.500.000	UF	3,50	3,47	01/09/2014	180 DIAS	180 DIAS	704.474	35.472.035	36.176.509	NACIONAL
535 DEL 29.05.2008	AJ	1.700.000	UF	4,10	4,10	30/01/2015	180 DIAS	180 DIAS	1.093.987	1.243.516	2.337.503	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AL	45.000.000	\$	6,80	6,62	01/09/2015	180 DIAS	180 DIAS	1.742.066	2.249.089	3.991.155	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	1.126.257	1.369.250	2.495.507	NACIONAL
Total Corriente									25.928.377	83.011.244	108.939.621	

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

No corriente:

31/12/2013

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés Nominal	Tasa de interés Efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par				Tipo de Colocación
							Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31/12/2013				
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 y más años	Total	
Bonos No corriente													
535 DEL 29.05.2008	AJ	1.700.000	UF	4,10	4,10	30/01/2015	180 DIAS	180 DIAS	39.761.908	0	0	39.761.908	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AL	45.000.000	\$	6,80	6,62	01/09/2015	180 DIAS	180 DIAS	46.995.555	0	0	46.995.555	NACIONAL
745 DEL 29.08.2012	AQ	2.000.000	UF	3,60	3,66	05/08/2018	180 DIAS	180 DIAS	1.817.368	1.817.368	49.521.930	53.156.666	NACIONAL
Total No Corriente									88.574.831	1.817.368	49.521.930	139.914.129	

- **Efectos de Comercio**

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se compone en lo siguiente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal M\$	Vencimiento pagaré o línea de crédito	Tipo de Amortización	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Valor contable				Tipo Colocación
								Corriente		No Corriente (vencimiento a 2 años)		
								31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	
Vigesimo sexta emisión L.27	26	Pesos	9.666.752	09/10/2015	Al vencimiento	4,44%	4,05%	10.000.000	0	0	0	Nacional
Vigesimo septima emisión L.27	27	Pesos	9.637.076	30/10/2015	Al vencimiento	4,44%	4,12%	10.000.000	0	0	0	Nacional
Vigesimo octava emisión L.27	28	Pesos	9.614.064	20/11/2015	Al vencimiento	4,44%	4,11%	10.000.000	0	0	0	Nacional
Totales								30.000.000	0	0	0	

Colocaciones:

- Con fecha 17 de diciembre de 2014 se efectuó la vigésimo 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\$10.000.000 históricos a una tasa mensual de 0.370%, con vencimiento al 09 de octubre de 2015.
- Con fecha 17 de diciembre de 2014 se efectuó la vigésimo séptima colocación con cargo a la línea N°27, anteriormente descrita, por un monto de M\$10.000.000 a una tasa mensual de 0.370%, con vencimiento al 30 de octubre de 2015.
- Con fecha 17 de diciembre de 2014 se efectuó la vigésimo octava colocación con cargo a la línea N°27, anteriormente descrita, por un monto de M\$10.000.000 a una tasa mensual de 0.370%, con vencimiento al 20 de noviembre de 2015.

Otras consideraciones:

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

- **Gastos anticipados**

Los saldos para el ítem Gastos Anticipados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Gastos anticipados	Moneda	Corriente		No Corriente	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
		M\$	M\$	M\$	M\$
Impto. de Timbre y Estampillas	Pesos	(83.925)	(30.068)	(23.254)	0
Int. Diferidos Bonos	Pesos	103.414	(92.495)	247.410	11.237
Comisión Colocaciones Bonos	Pesos	(64.635)	(98.160)	(125.990)	(67.084)
Int. Diferidos Efec. Comercio	Pesos	(1.034.332)	0	0	0
Totales		(1.079.478)	(220.723)	98.166	(55.847)

- **Sobregiros Bancarios**

Los valores clasificados en este ítem al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente, se detallan a continuación:

Sobregiros Bancarios	Moneda	31/12/2014	31/12/2013
Banco o Institución Financiera		M\$	M\$
Banco BBVA	Pesos	0	395.785
Banco de Chile	Pesos	0	2.799.293
Banco BCI	Pesos	136	2.484.172
Banco Corpbanca	Pesos	0	424.891
Banco Santander	Pesos	0	792.918
Total		136	6.897.059

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se compone en lo siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Moneda	Corrientes	
		Saldos al	
		31/12/2014	31/12/2013
		M\$	M\$
Contratos a pagar comerciales	Pesos	40.249.797	42.455.378
Dividendos por pagar	Pesos	21.455.430	17.491.342
Facturas por pagar	Pesos	4.464.796	1.181.086
Seguros por pagar	Pesos	1.100.432	2.077.652
Seguros por pagar	UF	335.265	378.672
Gastos operacionales por pagar	Pesos	3.408.219	3.232.972
Retenciones	Pesos	1.460.108	1.456.778
Cuentas por Pagar		72.474.047	68.273.880

2. Pasivos no corrientes

Bajo este concepto según lo descrito en nota 3 g) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se compone en lo siguiente:

Pasivos No Corrientes	Moneda	No corrientes	
		Saldos al	
		31/12/2014	31/12/2013
		M\$	M\$
Gastos operacionales por pagar	Pesos	4.159.456	3.944.800
Seguros por pagar	UF	182.930	228.197
Otros Pasivos Menores	Pesos	99.015	96.961
Cuentas por Pagar		4.441.401	4.269.958

NOTA N° 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 Rentas e Inversiones Ltda. (Accionista mayoritario)
- Inversiones Puhue S.A. (Accionista)
- Inversiones Licay S.A. (Accionista)
- Kia Chile S.A. (Accionista común)
- Subaru Chile S.A. (Accionista común)
- Indumotora One S.A. (Accionista común)
- Automotriz Autocar S.A. (Accionista común)
- Hino Chile 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)
- Forum Comercializadora del Perú S.A. (Accionistas Indirectos)

Nombre de controladora inmediata o controladora principal del grupo

- BBVA Rentas e Inversiones Ltda.

Nombre de entidad controladora intermedia que produce estados financieros disponibles públicamente

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

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

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

Remuneraciones recibidas por el Personal Clave de la Sociedad	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Salarios	1.517.981	1.343.058
Total	1.517.981	1.343.058

El número de personas que constituyen personal clave asciende en promedio a 20 personas al 31 de diciembre de 2014 y a 21 personas al 31 de diciembre de 2013.

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

Detalle de partes relacionadas y transacciones con partes relacionadas

La Sociedad considera que sus únicas partes relacionadas son aquellas que tienen accionistas 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 Rentas e Inversiones Ltda.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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, corrientes

Rut	Sociedad	País de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al	
						31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
96.933.770-3	BBVA Seguros de Vida S.A.	Chile	30 días	Accionistas Indirectos	Pesos	0	515.515
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	586.608	111.309
79.567.420-9	Indumotora One S.A.	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	1.288.830	968.040
93.217.000-0	Hino Chile S.A.	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	0	13.825
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	74.628	218.473
20544705335	Forum Comercializadora del Perú S.A.	Perú	30 días	Accionistas Comunes	Dólares	0	433.690
TOTALES						1.950.066	2.260.852

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

Rut	Sociedad	País de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al	
						31/12/2014	31/12/2013
						M\$	M\$
97.032.000-8	Banco BBVA Chile	Chile	1 año	Accionistas Indirectos	Pesos	25.311.900	26.078.364
93.297.000-7	Subaru Chile S.A. (1)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	5.848.309	5.223.247
96.931.150-K	Kia Chile S.A. (1)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	31.509.339	15.743.683
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A. (1)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	1.429.328	1.545.889
79.567.420-9	Indumotora One S.A. (2)	Chile	30 días	Accionistas Comunes	Pesos	0	57.775
TOTALES						64.098.876	48.648.958

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente

Rut	Sociedad	País de origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al	
						31/12/2014	31/12/2013
						M\$	M\$
97.032.000-8	Banco BBVA Chile	Chile	2 años	Accionistas Indirectos	Pesos	9.615.000	0
TOTALES						9.615.000	0

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

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

Principales transacciones con entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Saldo al	
				31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Intereses ganados	828.394	1.163.808
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Intereses y gastos pagados	(1.684.114)	(1.654.436)
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Obtención de prestamos	23.990.000	9.000.000
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Pago de prestamos	(15.375.000)	(8.011.000)
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Arriendos cobrados	14.829	14.196
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(165.641)	(156.959)
76.545.870-6	BBVA Servicios Corporativos Ltda.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(943.246)	(904.628)
96.526.410-8	BBVA Asesorías Financieras S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(71.250)	(89.624)
96.933.770-3	BBVA Seguros de Vida S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios prestados	2.275.158	5.289.567
96.535.720-6	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios recibidos	(3.550)	(101.229.797)
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(65.758)	(37.075)
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios prestados	200.812	0
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	(61.601.314)	(55.240.126)
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	21.676	85.062
93.297.000-7	Subaru Chile S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	67.721	299.676
93.217.000-0	Hino Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(24.295)	(21.173)
93.217.000-0	Hino Chile S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	(36.565)	0
93.217.000-0	Hino Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios prestados	641	11.737
96.997.470-3	Inmobiliaria Pacifico Sur S.A.	Accionistas Comunes	Arriendos Pagados	(386.316)	(370.286)
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(213.446)	(314.360)
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Servicios prestados	937.190	0
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	(231.980.542)	(215.232.628)
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	591.351	532.535
96.931.150-K	Kia Chile S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	99.934	114.070
79.567.420-9	Indumotora One S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(818.882)	(447.865)
79.567.420-9	Indumotora One S.A.	Accionistas Comunes	Servicios prestados	517.834	200.009
79.567.420-9	Indumotora One S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	(338.816)	(396.290)
79.567.420-9	Indumotora One S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	98.911.314	90.465.651
79.567.420-9	Indumotora One S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	61.549	97.617
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Servicios recibidos	(21.419)	(34.861)
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Compra de vehículos	(21.594.825)	(29.785.703)
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Intereses y gastos cobrados	39.056	53.282
96.856.360-2	Automotriz Autocar S.A.	Accionistas Comunes	Venta de vehículos	135.296	141.481
20544705335	Forum Comercializadora del Perú S.A.	Accionistas Indirectos	Servicios prestados	0	457.157

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

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

El saldo por pagar a Banco BBVA Chile, corresponde a préstamos expresados en pesos no reajustables a una tasa de interés promedio mensual para obligaciones de corto plazo y largo plazo de 0,4019%.

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

Provisiones:

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

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

Otras Provisiones Corrientes	Tipo de Moneda	Saldos al	
		31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Provisión Gastos de Administración	Pesos	1.404.491	1.266.940
Provisión de Seguros	Pesos	1.439.485	1.169.869
Provisión Vacaciones del personal	Pesos	466.896	445.525
Otras Provisiones	Pesos	1.550.623	1.521.998
Total		4.861.495	4.404.332

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:

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a corriente	11.965.801	10.098.828
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Documentos por cobrar y deudores varios corriente	488.705	591.605
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a corriente	143.671	155.098
Subtotal Deudas incobrables deducidas de Contratos a corriente	12.598.177	10.845.531
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de crédito a no corriente	14.277.787	12.188.090
Deudas incobrables comerciales - deducidas de Contratos de leasing a no corriente	81.393	96.203
Subtotal Deudas incobrables deducidas de Contratos a no corriente	14.359.180	12.284.293
Total	26.957.357	23.129.824

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 V, Z, AD, AI, AJ, AL, AQ, AR y AT descritos en Nota 10 a los estados financieros, el cumplimiento de algunas situaciones y covenants financieros de acuerdo a lo siguiente:

a) Utilizar los fondos provenientes de la emisión de bonos en el financiamiento de operaciones del giro.

b) Mantención de activos libres de gravámenes por un monto superior a 0,75 veces los pasivos exigibles no garantizados (Consolidado). Al 31 de diciembre de 2014, esta razón equivale a 0,97 veces, (1,02 al 31 de diciembre de 2013) y su forma de cálculo se resume a continuación:

	31/12/2014	31/12/2013
(+) Activos Considerados		
Efectivo en caja	2.989.120	2.807.044
Saldos de bancos	10.225.129	3.656.655
Fondos mutuos	530.098	500.128
Depósitos a plazo	40.058.333	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	318.692.033	310.130.534
Derechos por cobrar no corrientes	368.783.076	351.249.254
(-) Activos Comprometidos		
= Total Activos Libres de Gravámenes	741.277.789	668.343.615
(+) Total Pasivos Exigibles		
Pasivos corrientes totales	454.649.893	487.174.351
Total pasivos no corrientes	309.255.920	168.151.398
(-) Pasivos exigibles garantizados		
= Total Pasivos Exigibles No Garantizados	763.905.813	655.325.749
= Activos Libres de Gravámenes / Pasivos Exigibles No Garantizados	<u>741.277.789</u>	<u>668.343.615</u>
	763.905.813	655.325.749
Razón Activos libres de gravámenes	0,97	1,02

- c) Mantenición de una razón de endeudamiento no superior a 10 veces el Patrimonio para los bonos series V, Z, AD, AI, AJ, AL, AQ, AR y AT (Consolidado). Al 31 de diciembre de 2014, el nivel de endeudamiento equivale a 6,96 veces (6,65 al 31 de diciembre de 2013) y su forma de cálculo se resumen a continuación:

31/12/2014

Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes	=	763.905.813	=	6,96
Patrimonio		109.769.863		

31/12/2013

Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes	=	655.325.749	=	6,65
Patrimonio		98.603.643		

- d) Mantenición de provisiones que a juicio de la Administración y/o auditores externos sean necesarias para cubrir contingencias adversas.

- e) Mantenición 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 de 2014 se ha dado cumplimiento a los covenants.

- g) Juicios

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

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

- i) Al 31 de diciembre de 2014, no existen garantías vigentes.

NOTA N° 13. PATRIMONIO

1. Capital y número de Acciones

Al 31 de diciembre de 2014, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de Acciones:

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

Capital:

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

2. Cambios en el Patrimonio

a) El capital de **Forum Servicios Financieros S.A.** al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 43.338.969, dividido en 4.412 acciones según el siguiente detalle:

Accionistas	Acciones		Porcentaje	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	Nro.	Nro.	%	%
Inversiones Licay S.A	373	373	8,45	8,45
Inversiones Puhue S.A	708	708	16,05	16,05
BBVA Rentas e Inversiones Ltda.	3.331	3.331	75,50	75,50
Total	4.412	4.412	100,00	100,00

a.1) En Sesión Ordinaria de Directorio realizado con fecha 5 de marzo de 2013, se acordó realizar una provisión de dividendos equivalentes al 50% de las utilidades.

a.2) Con fecha 28 de marzo de 2013, se efectuó el reparto de los dividendos provisionados acordados en sesión extraordinaria de directorio realizado con fecha 18 de diciembre de 2012; con cargo a las utilidades acumuladas de \$3.717.011,03 por acción, equivalente a M\$ 16.399.453 (histórico).

a.3) En Sesión Ordinaria de Directorio realizado con fecha 25 de marzo de 2014, se acordó un aumento en el factor de provisión de dividendos en 13 puntos porcentuales, quedando a un 63% de las utilidades.

a.4) Con fecha 04 de abril de 2014, se efectuó el reparto de los dividendos provisionados durante el año 2013, con cargo a las utilidades acumuladas de \$3.964.492,82 por acción, equivalente a M\$ 17.491.342.- (histórico)

a.5) Se mantiene el factor de provisión de dividendos en un 63% de las utilidades al 31 de diciembre de 2014.

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

	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Resultado acumulado al 01 de enero	42.709.366	27.435.386
Resultado del ejercicio	31.598.171	32.768.698
Provisión dividendos mínimos	(21.455.431)	(17.491.342)
Reserva cobertura flujo de caja	(1.013.080)	80.898
Reserva Conversión	0	57.664
Impuesto diferido relacionado con Cobertura flujo de efectivo	255.274	92.326
Reservas por Impuesto diferido	(676.974)	0
Otras reclasificaciones	0	(234.264)
Saldo	51.417.326	42.709.366

Participaciones no controladoras

a) El capital de **Forum Distribuidora S.A.** al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 6.213.446, dividido en 1.058 acciones según el siguiente detalle:

Accionistas	Acciones		Porcentaje	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	Nro.	Nro.	%	%
Inversiones Licay S.A	259	259	24,5	24,5
BBVA Rentas e Inversiones Ltda.	799	799	75,5	75,5
Total	1.058	1.058	100,0	100,0

d) El movimiento del patrimonio de Forum Distribuidora S.A. al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Capital M\$	Res. Acum. M\$	Total M\$
Total al 01 de enero de 2013	6.213.446	4.127.875	10.341.321
Resultado del ejercicio		2.213.987	2.213.987
Total al 31 de diciembre de 2013	6.213.446	6.341.862	12.555.308
Reservas por Impuesto diferido		193	193
Resultado del ejercicio		2.458.067	2.458.067
Saldo al 31 de diciembre de 2014	6.213.446	8.800.122	15.013.568

d) El detalle de los intereses no controladores al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Accionistas y/o Controladoras	% Particip. No Controladora	Filial que se consolida	Interés No Controlador Patrimonio		Interés No Controlador Resultado	
			31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
			M\$	M\$	M\$	M\$
Forum Servicios Financieros S.A. (1)	-	Forum Distribuidora S.A	15.013.568	12.555.308	2.458.067	2.213.987
		Total	15.013.568	12.555.308	2.458.067	2.213.987

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

NOTA N° 14. GANANCIAS POR 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	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	31.598.171	32.768.698

	31/12/2014	31/12/2013
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	4.412	4.412

	31/12/2014	31/12/2013
Ganancias básica por acción (pesos)	7.161.870,13	7.427.175,43

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los saldos por este concepto, tanto para Matriz y filiales, son los siguientes:

Conceptos	Acumulado	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Ingresos percibidos y devengados por colocaciones	102.881.110	95.630.179
Ingresos percibidos por comisión de cobranza de seguros	12.963.143	13.528.762
Costos pagados y devengados por colocaciones	(33.549.252)	(35.205.433)
Costos directos por comisión de cobranza de seguros	(276.853)	(270.989)
Ganancia Bruta Servicios Financieros	82.018.148	73.682.519

Conceptos	Acumulado	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Ingresos por Venta de vehículos e Intereses por activos en consignación	530.779.394	532.452.062
Costos por Venta de vehículos en consignación	(527.113.915)	(528.789.068)
Ganancia Bruta Distribuidora	3.665.479	3.662.994

Conceptos	Acumulado	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Ingresos por Administración de créditos y cobranza	6.972.519	8.502.670
Costos por Administración de créditos y cobranza	(1.689.514)	(1.889.822)
Ganancia Bruta Ecasa	5.283.005	6.612.848

	31/12/2014	31/12/2013
Total Ganancia Bruta	90.966.632	83.958.361

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios

▪ Reconocimiento de ingresos por intereses

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

▪ Reconocimiento de ingresos por comisión de cobranza de seguros

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

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

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

▪ Reconocimiento por ventas de bienes

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

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

▪ Reconocimiento de ingresos por administración de créditos y cobranzas

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

• Ingresos por factoring

No existen ingresos por este concepto en ambos períodos.

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

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles, según lo descrito en nota 3 f) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Intangibles	Tipo de moneda	Saldos al	
		31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Software (Valor Bruto)	Pesos	1.865.425	1.457.381
Software (Amortización Acum.)	Pesos	(1.436.671)	(1.208.599)
Software (Valor Neto)		428.754	248.782

Intangibles	Movimientos	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Saldo Inicial	248.782	514.700
Adiciones	408.044	470.979
Gasto por amortización	(228.072)	(318.259)
Enajenación Filiales Perú	0	(418.638)
Saldo Final	428.754	248.782

Al 31 de diciembre de 2014, 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\$ 408.044.-

El monto por amortización del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 es por M\$ 228.072.- reflejado en el rubro Gastos de Administración, en el estado resultados integrales, (M\$318.259.- al 31 de diciembre de 2013).

NOTA N° 17. MEDIO AMBIENTE

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

NOTA N° 18. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, este rubro se compone de la siguiente forma:

Otros Activos No Financieros	Moneda	Saldos al			
		Corriente		No Corriente	
		31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Servicios pagados por anticipado	Pesos	52.324	44.806	0	0
Garantías entregadas	UF	0	0	115.950	57.205
Total		52.324	44.806	115.950	57.205

NOTA N° 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, este rubro se compone de la siguiente forma:

Otros Pasivos No Financieros Corriente	Moneda	Saldos al	
		31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Indemnización por siniestro	Pesos	19.273	6.543
Otros pasivos menores	Pesos	105.736	78.416
Saldo a favor de clientes	Pesos	252.715	131.502
Facturas por recibir Vehiculos en Leasing	Pesos	260.579	327.713
Infracciones al tránsito por pagar	Pesos	410.501	361.041
Total		1.048.804	905.215

NOTA N° 20. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, este rubro se compone de la siguiente forma:

Activos por Impuestos Corrientes	Tipo de moneda	Saldos al	
		31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Impuesto a la renta por recuperar	Pesos	533.848	51.944
Impuesto a las ventas y servicios	Pesos	9.385.090	8.291.798
Otras cuentas por cobrar impuestos corrientes	Pesos	4.844	484.421
Total		9.923.782	8.828.163

NOTA N° 21. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, este rubro se compone de la siguiente forma:

Pasivos por Impuestos Corrientes	Tipo de moneda	Saldos al	
		31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Impuesto a la renta	Pesos	0	148.704
Impuesto a las ventas y servicios	Pesos	345.197	249.687
Total		345.197	398.391

NOTA N° 22. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

RUT	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31/12/2014			31/12/2013
				Porc. De Participación directa	Porc. De Participación Indirecta	Porc. De Participación Total	Porc. De Participación Total
96.831.840-3	Ecasa S.A.	Chile	Pesos	99	1	100	100
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A.	Chile	Pesos	0	100	100	100

A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Rut de la subsidiaria	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31/12/2014					
				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	8.598.276	88.660	2.661.265	1.015	6.972.519	3.839.986
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A	Chile	Pesos	93.056.444	157.480	74.300.398	3.899.958	530.779.394	2.458.067

Rut de la subsidiaria	Nombre	País de origen	Moneda funcional	31/12/2013					
				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	7.337.480	95.982	2.829.440	961	8.502.670	4.968.923
96.726.670-1	Forum Distribuidora S.A	Chile	Pesos	80.663.006	109.037	68.213.606	3.129	532.452.062	2.213.987

NOTA N° 23. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

A continuación se presentan los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014:

Activos	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31/12/2014 M\$
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	79.806.600	7.841.145	11.170	0	87.658.915
Otros activos financieros corrientes	4.322.613	0	0	0	4.322.613
Otros Activos No Financieros, Corrientes	48.766	1.578	1.980	0	52.324
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	315.989.756	5.117.336	4.133	(2.419.192)	318.692.033
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	28.611.582	1.288.830	8.500.592	(36.450.938)	1.950.066
Inventarios	1.091.643	69.331.484	0	0	70.423.127
Activos biológicos corrientes	0	0	0	0	0
Activos por impuestos corrientes	367.310	9.476.071	80.401	0	9.923.782
Activos corrientes totales	430.238.270	93.056.444	8.598.276	(38.870.130)	493.022.860
Activos No Corrientes					
Otros activos financieros no corrientes	1.907.306	0	0	0	1.907.306
Otros activos no financieros no corrientes	100.687	0	15.263	0	115.950
Derechos por cobrar no corrientes	368.783.076	0	0	0	368.783.076
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	0	0	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	5.964.409	60.247	0	(6.024.656)	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	400.825	21.229	6.700	0	428.754
Plusvalía	0	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	468.622	72.933	57.858	0	599.413
Activos biológicos, no corrientes	0	0	0	0	0
Propiedad de inversión	0	0	0	0	0
Activos por impuestos diferidos	8.806.407	3.071	8.839	0	8.818.317
Total de activos no corrientes	386.431.332	157.480	88.660	(6.024.656)	380.652.816
Total de activos	816.669.602	93.213.924	8.686.936	(44.894.786)	873.675.676

Patrimonio Neto y Pasivos	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31/12/2014 M\$
Pasivos Corrientes					
Otros pasivos financieros corrientes	308.716.345	3.104.993	136	0	311.821.474
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	67.904.950	4.433.669	2.554.620	(2.419.192)	72.474.047
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	33.812.492	66.737.322	0	(36.450.938)	64.098.876
Otras provisiones corrientes	4.733.660	24.305	103.530	0	4.861.495
Pasivos por Impuestos corrientes	345.197	0	0	0	345.197
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	0	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	1.045.716	109	2.979	0	1.048.804
Pasivos corrientes totales	416.558.360	74.300.398	2.661.265	(38.870.130)	454.649.893
Pasivos, No Corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes	279.855.633	3.899.532	0	0	283.755.165
Pasivos no corrientes	4.440.386	0	1.015	0	4.441.401
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	9.615.000	0	0	0	9.615.000
Otras provisiones no corrientes	0	0	0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	11.443.928	426	0	0	11.444.354
Otros pasivos no financieros no corrientes					0
Total de pasivos no corrientes	305.354.947	3.899.958	1.015	0	309.255.920
Total pasivos	721.913.307	78.200.356	2.662.280	(38.870.130)	763.905.813
Patrimonio					
Capital emitido	43.338.969	6.213.446	52.348	(6.265.794)	43.338.969
Ganancias (pérdidas) acumuladas	52.544.436	8.800.122	5.972.308	(14.772.430)	52.544.436
Reservas de coberturas de flujo de efectivos	(1.474.710)	0	0	0	(1.474.710)
Otras reservas	347.600	0	0	0	347.600
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	94.756.295	15.013.568	6.024.656	(21.038.224)	94.756.295
Participaciones no controladoras		0	0	15.013.568	15.013.568
Patrimonio total	94.756.295	15.013.568	6.024.656	(6.024.656)	109.769.863
Total de patrimonio y pasivos	816.669.602	93.213.924	8.686.936	(44.894.786)	873.675.676

A continuación se presentan los activos y pasivos al 31 de diciembre 2013:

Activos	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31/12/2013 M\$
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8.510.265	77.036	26.735	0	8.614.036
Otros activos financieros corrientes	701.879	0	0	0	701.879
Otros Activos No Financieros, Corriente	43.917	889	0	0	44.806
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	303.099.137	9.707.867	1.612	(2.678.082)	310.130.534
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9.346.002	965.541	7.309.133	(15.359.824)	2.260.852
Inventarios	1.221.371	61.567.931	0	0	62.789.302
Activos biológicos corrientes	0	0	0	0	0
Activos por impuestos corrientes	484.421	8.343.742	0	0	8.828.163
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0		0
Activos corrientes totales	323.406.992	80.663.006	7.337.480	(18.037.906)	393.369.572
Activos No Corrientes					
Otros activos financieros no corrientes	1.497.273	0	0	0	1.497.273
Otros activos no financieros no corrientes	42.756	0	14.449	0	57.205
Derechos por cobrar no corrientes	351.249.254	0	0	0	351.249.254
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	4.557.031	46.031	0	(4.603.062)	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	248.782	0	0	0	248.782
Plusvalía	0	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	428.684	60.631	73.486	0	562.801
Activos biológicos, no corrientes	0	0	0	0	0
Propiedad de inversión	0	0	0	0	0
Activos por impuestos diferidos	6.934.083	2.375	8.047	0	6.944.505
Total de activos no corrientes	364.957.863	109.037	95.982	(4.603.062)	360.559.820
Total de activos	688.364.855	80.772.043	7.433.462	(22.640.968)	753.929.392

Patrimonio Neto y Pasivos	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31/12/2013 M\$
Pasivos Corrientes					
Otros pasivos financieros corrientes	341.679.505	22.864.070	0	0	364.543.575
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	67.195.923	932.211	2.630.207	(2.484.461)	68.273.880
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	19.619.754	44.389.031	0	(15.359.827)	48.648.958
Otras provisiones a corto plazo	4.434.320	28.278	135.353	(193.619)	4.404.332
Pasivos por Impuestos corrientes	335.287	0	63.104		398.391
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	0	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	904.423	16	776	0	905.215
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0		0
Pasivos corrientes totales	434.169.212	68.213.606	2.829.440	(18.037.907)	487.174.351
Pasivos, No Corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes	154.230.401	0	0	0	154.230.401
Pasivos no corrientes	4.268.997	0	961	0	4.269.958
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0	0	0
Otras provisiones a largo plazo	0	0	0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	9.647.910	3.129	0	0	9.651.039
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	0	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes					0
Total de pasivos no corrientes	168.147.308	3.129	961	0	168.151.398
Total pasivos	602.316.520	68.216.735	2.830.401	(18.037.907)	655.325.749
Patrimonio					
Capital emitido	43.338.969	6.213.446	52.348	(6.265.794)	43.338.969
Ganancias (pérdidas) acumuladas	43.078.670	6.341.862	4.550.713	(10.892.575)	43.078.670
Reservas por diferencias de cambio por conversión	0	0	0	0	0
Reservas de coberturas de flujo de efectivos	(461.630)	0	0	0	(461.630)
Otras reservas	92.326	0	0	0	92.326
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	86.048.335	12.555.308	4.603.061	(17.158.369)	86.048.335
Participaciones no controladoras		0	0	12.555.308	12.555.308
Patrimonio total	86.048.335	12.555.308	4.603.061	(4.603.061)	98.603.643
Total de patrimonio y pasivos	688.364.855	80.772.043	7.433.462	(22.640.968)	753.929.392

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

A continuación se presentan los cuadros de resultados al 31 de diciembre de 2014:

Estado de Resultados Por Función en M\$	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31/12/2014 M\$
Ingresos por financ. Automotriz	102.881.110	0	0		102.881.110
Costo por financ. Automotriz	(33.549.252)	0	0		(33.549.252)
Ingresos por comisión de cobranza de seguros	12.963.143	0	0		12.963.143
Costo directos por comisión de cobranza de seguros	(276.853)	0	0		(276.853)
Ingresos por ventas de vehículos	0	530.779.394	0		530.779.394
Costo por ventas de vehículos	0	(527.113.915)	0		(527.113.915)
Ingresos adm.créditos y cobranza	0	0	6.972.519		6.972.519
Costo adm.créditos y cobranza	0	0	(1.689.514)		(1.689.514)
Ganancia bruta	82.018.148	3.665.479	5.283.005	0	90.966.632
Otros ingresos, por función	2.547.132	151.859	74.673	(995.301)	1.778.363
Gasto de administración	(13.814.158)	(1.150.737)	(559.442)	995.301	(14.529.036)
Sueldos	(13.144.969)	(195.627)	0	0	(13.340.596)
Costo del riesgo	(22.945.830)	0	0	0	(22.945.830)
Depreciación	(360.156)	(13.568)	(54.530)	0	(428.254)
Amortización	(211.328)	(16.042)	(702)		(228.072)
Utilidad (perdida) en Ecasa S.A.	3.801.586	38.400	0	(3.839.986)	0
Diferencias de cambio	207.181	426.654	21.714	0	655.549
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	38.097.606	2.906.418	4.764.718	(3.839.986)	41.928.756
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.499.435)	(448.351)	(924.732)		(7.872.518)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	31.598.171	2.458.067	3.839.986	(3.839.986)	34.056.238

A continuación se presentan los cuadros de resultados al 31 de diciembre de 2013:

Estado de Resultados Por Función en M\$	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31/12/2013 M\$
Ingresos por financ. Automotriz	95.630.179	0	0		95.630.179
Costo por financ. Automotriz	(35.205.433)	0	0		(35.205.433)
Ingresos por comisión de cobranza de seguros	13.528.762	0	0		13.528.762
Costo directos por comisión de cobranza de seguros	(270.989)	0	0		(270.989)
Ingresos por ventas de vehículos	0	532.452.062	0		532.452.062
Costo por ventas de vehículos	0	(528.789.068)	0		(528.789.068)
Ingresos adm.créditos y cobranza	0	0	8.502.670		8.502.670
Costo adm.créditos y cobranza	0	0	(1.889.822)		(1.889.822)
Ganancia bruta	73.682.519	3.662.994	6.612.848	0	83.958.361
Otros ingresos, por función	4.578.439	215.280	65.331	(990.816)	3.868.234
Gasto de administración	(13.032.343)	(1.027.294)	(418.153)	990.816	(13.486.974)
Sueldos	(12.712.930)	(196.910)	0	0	(12.909.840)
Costo del riesgo	(18.354.828)	(81)	(57)	0	(18.354.966)
Depreciación	(336.255)	(13.313)	(63.113)	0	(412.681)
Amortización	(155.290)	(162.969)	0	0	(318.259)
Utilidad (perdida) en Ecasa S.A.	4.919.234	49.689	0	(4.968.923)	0
Utilidad (perdida) en FC.Perú	216.468	0	0	0	216.468
Utilidad (perdida) en FD.Perú	22.754	0	0	0	22.754
Diferencias de cambio	169.173	166.337	251	0	335.761
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	38.996.941	2.693.733	6.197.107	(4.968.923)	42.918.858
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.228.243)	(479.746)	(1.228.184)		(7.936.173)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	32.768.698	2.213.987	4.968.923	(4.968.923)	34.982.685

A continuación se presentan los cuadros resumen de los Estados de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Estado de Flujo de Efectivo	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31/12/2014
					M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	44.830.359	11.437.765	(35.760)	(51.813)	56.180.551
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.644.337	(31.516)	(46.303)	(2.432.648)	(866.130)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	24.821.640	(3.642.140)	66.498	2.484.460	23.730.458

Estado de Flujo de Efectivo	Forum Servicios Financieros S.A.	Forum Distribuidora S.A.	Ecasa S.A.	Ajustes	31/12/2013
					M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.098.488	(9.438.701)	973.430	162.977	(4.203.806)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	12.411.689	24.663	(47.995)	(7.164.488)	5.223.869
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(44.540.802)	1.636.094	(917.574)	2.066.245	(41.756.037)

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 de 2014 la participación de estos segmentos en el stock de la cartera, y que guarda directa correspondencia con la cuenta de resultados, es la siguiente:

SEGMENTACION CARTERA (MM\$)

	31/12/2014		31/12/2013		Variación	
POR TIPO VEHICULOS	666.441	100%	632.273	100%	34.168	0%
Livianos	645.661	97%	608.262	96%	37.399	1%
Pesados	2.733	0%	23.438	4%	-20.705	-4%
Motos	18.047	3%	573	0%	17.474	3%

	31/12/2014		31/12/2013		Variación	
POR PRODUCTOS	666.441	100%	632.273	100%	34.168	0%
Créd. Convencional	400.957	60%	405.874	64%	-4.917	-4%
Compra Inteligente	257.312	39%	217.659	35%	39.653	4%
Leasing	8.172	1%	8.740	1%	-568	0%

	31/12/2014		31/12/2013		Variación	
POR ESTADO DEL VEHICULO	666.441	100%	632.273	100%	34.168	0%
Nuevos	573.807	86%	545.389	86%	28.418	0%
Usados	92.634	14%	86.884	14%	5.750	0%

Concentración de Deudores

Al 31 de Diciembre de 2014

La cartera vigente al cierre de diciembre 2014 asciende a M\$ 666.441.134, con 136.288 contratos, por lo cual la deuda promedio por contrato asciende a M\$ 4.890. Paralelamente, si consideramos el número de deudores, que asciende a 127.411 clientes, la deuda asciende a M\$ 5.231 por deudor.

Nº RUT CLIENTES	CONTRATOS	DEUDA TOTAL M\$	DEUDA POR RUT M\$	PROMEDIO DEUDA POR RUT
1	38	310.415	310.415	0,05%
1	25	248.548	248.548	0,04%
1	20	59.351	59.351	0,01%
1	17	168.164	168.164	0,03%
1	14	31.074	31.074	0,00%
3	13	200.589	66.863	0,01%
1	11	42.355	42.355	0,01%
4	10	357.660	89.415	0,01%
5	9	392.670	78.534	0,01%
4	8	188.559	47.140	0,01%
17	7	1.356.238	79.779	0,01%
25	6	814.268	32.571	0,00%
65	5	2.388.043	36.739	0,01%
201	4	6.392.139	31.802	0,00%
810	3	18.537.843	22.886	0,00%
5.908	2	74.394.443	12.592	0,00%
120.363	1	560.558.775	4.657	0,00%
127.411	193	666.441.134	5.231	0,00%

El 6% de nuestros deudores, 7.048 Rut, tienen dos o más contratos vigentes, que concentran el 16% de la deuda.

Al 31 de diciembre de 2013

La cartera vigente al cierre de diciembre 2013 asciende a M\$ 632.273.095, con 132.101 contratos, por lo cual la deuda promedio por contrato asciende a M\$ 4.786. Paralelamente, si consideramos el número de deudores, que asciende a 122.654 clientes, la deuda asciende a M\$ 5.155 por deudor.

Nº RUT CLIENTES	CONTRATOS	DEUDA TOTAL M\$	DEUDA POR RUT M\$	PROMEDIO DEUDA POR RUT
1	28	165.179	165.179	0,03%
1	17	47.143	47.143	0,01%
1	16	80.406	80.406	0,01%
1	14	81.581	81.581	0,01%
1	12	79.592	79.592	0,01%
1	11	64.949	64.949	0,01%
6	10	1.113.395	185.566	0,03%
4	9	56.093	14.023	0,00%
7	8	344.526	49.218	0,01%
23	7	1.095.535	47.632	0,01%
36	6	1.764.266	49.007	0,01%
83	5	2.623.406	31.607	0,00%
228	4	6.073.610	26.639	0,00%
840	3	17.110.696	20.370	0,00%
6.206	2	74.245.239	11.963	0,00%
115.215	1	527.327.479	4.577	0,00%
122.654	153	632.273.095	5.155	0,00%

El 6% de nuestros deudores, 7.439 Rut, tienen dos o más contratos vigentes, que concentran el 17% de la deuda.

NOTA N° 24. GESTION DE RIESGOS

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

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

1. Riesgo de Crédito

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

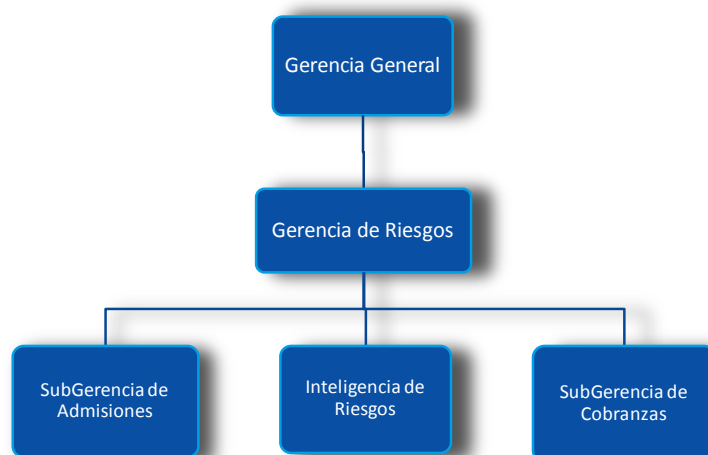
Tales riesgos son monitoreados permanentemente por la gerencia y un equipo especializado que está pendiente de todos los casos que registran atrasos en sus pagos, día a día.

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

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

El área de riesgos está formada por tres unidades.

Estructura Área de Riesgos



Admisiones

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

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

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

Inteligencia de Riesgos

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

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

Cobranza

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

Para el proceso descrito se distinguen fundamentalmente las siguientes etapas:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operaciones Renegociadas sobre la Cartera Total		
	% Operaciones	% Monto
Dic-13	4,35%	3,20%
Dic-14	4,23%	2,94 %

En relación a la Cartera Total de Forum, un 2,94% en monto está clasificada como renegociación, y de estas operaciones más del 96% solo presenta una renegociación.

Modelo de Provisiones, Política de Castigos.

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

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

Cartera Normal	Nuevos / Usados
Renegociados	Madurez en tramos semestrales

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

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

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

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

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

Máxima exposición al riesgo de crédito

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

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

Donde:

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

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

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

En consecuencia, este indicador nos muestra que la máxima exposición al riesgo crediticio que tiene la compañía, que al cierre de diciembre 2014 es de M\$188.383.732.

MERC DIC-14= -M\$666.441.134+ M\$1.017.143.408 x 47% = -M\$188.383.732

MERC DIC-13= -M\$619.582.114 + M\$1.108.860.955 x 47% = - M\$98.417.465

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:

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

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

Al cierre de diciembre de 2014, el análisis de sensibilidad del Margen Financiero es -0,25%, en tanto que al cierre del año 2013 era de -0,57%:

ANALISIS DE SENSIBILIDAD DEL MARGEN FINANCIERO				
Divisa millones \$	Dic-14		Dic-13	
	Mg Financiero estimado año	Sensibilidad 100 pb	Mg Financiero estimado año	Sensibilidad 100 pb
CLP	107.218	273	115.179	-804
CLF	65	-12	-73	-2
USD	-187	11	-1.016	159
TOTAL	107.096	272	114.090	-647
Tasa Sensibilidad		0,25%	-0,57%	

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 del presente año, el análisis de sensibilidad del Valor Económico es de -0,05%, siendo al cierre de diciembre del 2013 de -3,21%.

ANALISIS DE SENSIBILIDAD DEL VALOR ECONOMICO				
Divisa millones \$	Dic-14		Dic-13	
	Patrimonio cierre Año	Sensibilidad 100 pb	Patrimonio cierre Año	Sensibilidad 100 pb
CLP	94.756	-495	86.048	-3.110
CLF		379		106
USD		72		241
TOTAL	94.756	-44	86.048	-2.763

Tasa Sensibilidad	-0,05%	-3,21%
-------------------	--------	--------

NOTA N° 25. 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 denominados en moneda extranjera es el siguiente:

Tipo de Activos	Moneda	31/12/2014	31/12/2013
		M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	Pesos	87.469.185	8.585.461
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólares	188.238	26.952
Efectivo y equivalente de efectivo	Euros	1.421	1.557
Efectivo y equivalente de efectivo	Nuevos soles	71	66
Otros activos financieros corrientes	UF	2.977.187	701.879
Otros activos financieros corrientes	Dólares	1.345.426	0
Otros activos no financieros corrientes	Pesos	52.324	44.806
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	313.574.196	304.857.859
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	5.117.837	5.272.675
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	Pesos	1.950.066	1.827.162
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	Dólares	0	433.690
Inventarios	Pesos	70.423.127	62.789.302
Activos por impuestos corrientes	Pesos	9.923.782	8.828.163
Total Activos Corrientes		493.022.860	393.369.572
Otros activos financieros no corrientes	UF	1.907.306	857.145
Otros activos financieros no corrientes	Dólares	0	640.128
Otros activos no financieros no corrientes	UF	115.950	57.205
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	365.954.189	348.031.838
Derechos por cobrar no corrientes	UF	2.828.887	3.217.416
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Pesos	428.754	248.782
Propiedades, Planta y Equipo	Pesos	599.413	562.801
Activos por impuestos diferidos	Pesos	8.818.317	6.944.505
Total Activos no corrientes		380.652.816	360.559.820
Total Activos		873.675.676	753.929.392

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

Tipo de Pasivos	Moneda	31/12/2014			31/12/2013		
		90 días	90 días a 1 año	Total	90 días	90 días a 1 año	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	78.526.436	168.707.000	247.233.436	125.042.301	196.141.892	321.184.193
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares	0	10.674.791	10.674.791	19.920	6.602.196	6.622.116
Otros pasivos financieros corrientes	UF	53.880.712	32.535	53.913.247	1.772.926	34.964.340	36.737.266
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	72.138.782	0	72.138.782	67.895.208	0	67.895.208
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	335.265	0	335.265	378.672	0	378.672
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	64.098.876	0	64.098.876	48.648.958	0	48.648.958
Otras provisiones corrientes	Pesos	4.861.495	0	4.861.495	4.404.332	0	4.404.332
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos	345.197	0	345.197	249.687	148.704	398.391
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	1.048.804	0	1.048.804	905.215	0	905.215
Total pasivos corrientes		275.235.567	179.414.326	454.649.893	249.317.219	237.857.132	487.174.351
Tipo de Pasivos	Moneda	1 a 2 años	2 a 3 años	Total	1 a 2 años	2 a 3 años	Total
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	134.500.965	100.000.000	234.500.965	58.644.153	0	58.644.153
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	0	49.254.200	49.254.200	39.734.670	46.619.120	86.353.790
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólares	0	0	0	9.232.458	0	9.232.458
Pasivos no corrientes	Pesos	4.258.471	0	4.258.471	4.041.761	0	4.041.761
Pasivos no corrientes	UF	182.930	0	182.930	228.197	0	228.197
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	Pesos	0	9.615.000	9.615.000	0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	Pesos	11.444.354	0	11.444.354	9.651.039	0	9.651.039
Total pasivos no corrientes		150.386.720	158.869.200	309.255.920	121.532.278	46.619.120	168.151.398
Total pasivos				763.905.813			655.325.749

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

Con fecha 3 de marzo del año 2015, los accionistas de esta sociedad, Inversiones Puhue S.A. e Inversiones Licay S.A. han ejercido respecto del total de las acciones de Forum Servicios Financieros S.A. ("Forum") de su respectiva propiedad, la "Opción de Venta" (put) contemplada en el Pacto de Accionistas actualmente vigente, a favor de BBVA Rentas e Inversiones Limitada. La compraventa de dichas acciones tendrá lugar el día 26 de marzo del presente año.

Perfeccionada la referida compraventa, BBVA Rentas e Inversiones Limitada incrementará su participación accionaria en Forum Servicios Financieros S.A., de un 75,50% a la totalidad de las acciones menos una, esta última acción que adquirirá otra sociedad perteneciente al Grupo BBVA la que ingresará a la propiedad de Forum, ambas sociedades en conjunto denominadas "Sociedades Grupo BBVA". De esta forma las "Sociedades Grupo BBVA" serán las únicas accionistas de Forum Servicios Financieros S.A.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Anuales (3 de marzo de 2015), no han ocurrido otros hechos de carácter financiero u otra índole, que afecten en forma significativa los saldos e interpretación de los mismos.