



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

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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

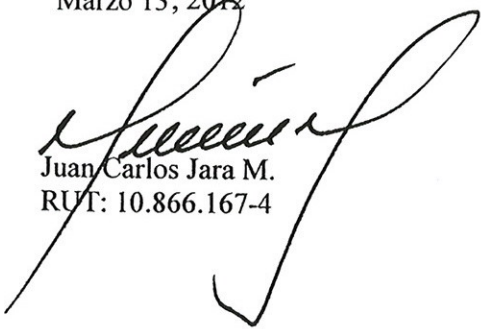
A los señores Accionistas de  
Forum Servicios Financieros S.A.

Hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados de situación financiera consolidados de Forum Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. En nuestro informe de fecha 13 de marzo de 2012, expresamos una opinión sin salvedades sobre estos estados financieros consolidados.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos adjuntos está presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con los estados financieros consolidados de los cuales éstos se han derivado. Sin embargo, por presentar los estados financieros resumidos información incompleta, éstos deben ser leídos en conjunto con los citados estados financieros consolidados auditados.



Marzo 13, 2012



Juan Carlos Jara M.  
RUT: 10.866.167-4

## FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. Y FILIALES

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

---

| <b>ACTIVO</b>  | <b>31.12.2011</b><br>M\$  | <b>31.12.2010</b><br>M\$  |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Total activo corriente                               | 359.247.450               | 272.287.620               |
| Total activos no corrientes                          | <u>291.757.094</u>        | <u>240.095.594</u>        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                  | <b><u>651.004.544</u></b> | <b><u>512.383.214</u></b> |
| <br><b>PASIVOS, INTERES MINORITARIO Y PATRIMONIO</b> |                           |                           |
| Total pasivo corriente                               | 329.850.940               | 280.209.514               |
| Total pasivo no corriente                            | 252.105.749               | 182.621.284               |
| Total patrimonio                                     | <u>69.047.855</u>         | <u>49.552.416</u>         |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                    | <b><u>651.004.544</u></b> | <b><u>512.383.214</u></b> |

Las notas adjuntas N°1 a 5 forman parte integral de estos estados financieros

**FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(En miles de pesos - M\$)

|   | <b>2011</b><br>M\$       | <b>2010</b><br>M\$       |
|---|--------------------------|--------------------------|
| GANANCIA BRUTA                            | 66.486.967               | 62.001.785               |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS Y OTROS | <u>(27.898.022)</u>      | <u>(22.708.198)</u>      |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA    | 38.588.945               | 39.293.587               |
| IMPUESTO A LA RENTA                       | (7.189.480)              | (6.738.578)              |
| UTILIDAD DEL AÑO                          | <u><u>31.399.465</u></u> | <u><u>32.555.009</u></u> |

Las notas adjuntas N°1 a 5 forman parte integral de estos estados financieros

**FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. Y FILIALES**

ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(En miles de pesos - M\$)

|  | <b>2011</b><br>M\$       | <b>2010</b><br>M\$      |
|--|--------------------------|-------------------------|
| Flujo neto negativo utilizado en actividades de la operación                             | <u>(27.960.106)</u>      | <u>(15.552.163)</u>     |
| Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión                    | <u>976.064</u>           | <u>(716.197)</u>        |
| Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento                          | <u>66.933.060</u>        | <u>151.361</u>          |
| <b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL AÑO</b>                                      | <b>39.949.018</b>        | <b>(16.116.999)</b>     |
| Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo | <u>763</u>               | <u>-</u>                |
| <b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>                                  | <u>5.033.206</u>         | <u>21.150.205</u>       |
| <b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>                                    | <u><u>44.982.987</u></u> | <u><u>5.033.206</u></u> |

Las notas adjuntas N°1 a 5 forman parte integral de estos estados financieros

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011.**

**(En miles de pesos – M\$)**

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

Las notas adjuntas números 1 al 5 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Anuales.

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010.**

(En miles de pesos – M\$)

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

Las notas adjuntas números 1 al 5 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Anuales.

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

### **NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS** **(En miles de pesos – M\$)**

---

A juicio de la Administración, estas notas presentan información suficiente, pero menos detallada que la contenida en los estados financieros que fueron emitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales se encuentran a disposición de los interesados, en las oficinas de la Sociedad, según se indica en Nota 5.

#### **NOTA 1. INFORMACION GENERAL**

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

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

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

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

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

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

Finalmente, con fecha 9 de febrero de 2007, se redujo a escritura pública el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Forum Servicios Financieros S.A., cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial de 23 de marzo de 2007 e inscrito en el Registro de



Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, el día 19 de marzo de 2007, junta en la cual se acordó modificar su objeto social por el que actualmente tiene la sociedad.

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, Forum Servicios Financieros S.A., está conformado por 5 sociedades: Forum Servicios Financieros S.A. (sociedad matriz), su filial nacional Ecasa S.A., sus filiales extranjeras Forum Comercializadora del Perú S.A. y Forum Distribuidora del Perú S.A., también se incluye la sociedad Forum Distribuidora S.A. en adelante (la

Sociedad) en la cual se tiene el control administrativo y gerencial, además de contar con accionistas comunes.

### **Explicación del Número de Empleados**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se

han producido en Forum Servicios Financieros S.A. y sus filiales en el ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

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

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

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

### 2.3. Nuevos Pronunciamientos Contables emitidos por el IASB

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros anuales consolidados de la Sociedad son presentados en pesos chilenos, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía, y que representa la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **(a) Período cubierto**

Los presentes estados financieros consolidados anuales cubren los siguientes períodos:

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

### **(b) Bases de preparación**

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

Estos estados financieros consolidados anuales reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en los ejercicios terminados a estas fechas.

### **(c) Bases de consolidación**

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

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

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

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

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

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

- Ecasa S.A.
- Forum Distribuidora S.A.
- Forum Comercializadora del Perú S.A.
- Forum Distribuidora del Perú S.A.

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

(\*) La sociedad Forum Comercializadora del Perú S.A. se constituyó con fecha 21 de julio de 2011, en la ciudad de Lima, Perú. El objeto social es: (I) comercializar, comprar y vender vehículos automotores, al crédito o al contado, al por mayor o menor, tomarlos o darlos en arrendamiento, cesión en uso o en cualquier otra modalidad permitida por las leyes peruanas; y, (II) comercializar seguros vinculados directa indirectamente al

financiamiento de vehículos y a la persona de los deudores. La Sociedad comenzó a operar a en diciembre de 2011. El capital social expresado en nuevo sol peruano asciende a s/36.000.000, el aporte suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 es de s/23.040.000 y equivale a un 64% de participación.

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

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

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

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

#### **(e) Propiedades, plantas y equipos**

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

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

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

## **(f) Activos Intangibles**

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

## **(g) Instrumentos Financieros**

### **Activos financieros**

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

- **Otros Deudores Comerciales**

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

### **Pasivos financieros excepto derivados**

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

#### Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes

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

#### Cuentas por pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar:

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

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

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

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

### Derivados financieros y coberturas contables

#### a) Derivados financieros:

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

#### b) Coberturas de Flujo de Efectivo:

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

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

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

Elementos cubiertos:

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

|                              | <u>31-12-2011</u> | <u>31-12-2010</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
|                              | MMS               | MMS               |
| Obligaciones en US\$ 1/plazo | 11.764            | -                 |
|                              | <hr/>             | <hr/>             |

|       |               |          |
|-------|---------------|----------|
| Total | <u>11.764</u> | <u>-</u> |
|-------|---------------|----------|

### **(h) Inventarios**

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

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

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

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

### **(i) Provisiones y Pasivos Contingentes**

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

### **(j) Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos**

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

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

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

Estos ingresos corresponden al devengo de intereses por operaciones de crédito en dinero, intereses devengados por operaciones de leasing financiero, ingresos por gastos de

cobranzas, ingresos por venta de inventarios y por servicios prestados durante el período cubierto por los estados financieros.

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

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

### **(l) Ganancia (pérdida) por acción**

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

### **(m) Dividendos**

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

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

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

- La Sociedad provisionará de acuerdo a la política de dividendos fijada por la Junta General de Accionistas un dividendo mínimo equivalente al 50% de los resultados a nivel consolidado, salvo acuerdos particulares que puedan ser adoptados como parte de la estrategia financiera de la Sociedad.

**(n) Patrimonio Neto**

**Información a revelar sobre Capital Emitido:**

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

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

**Detalle de Clases de Capital en Acciones Ordinarias:**

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

**(o) Información por segmentos**

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

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

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

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

- **Forum Distribuidora S.A.**

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

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

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

- **Ecasa S.A.**

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

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

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

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

Tal como **Forum Distribuidora S.A.**, esta filial extranjera se especializa en proveer financiamiento de inventarios a concesionarios automotrices de marcas con las que mantiene alianzas estratégicas.

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

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

**(p) Transacciones en otras monedas**

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

| <b>Moneda</b> | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---------------|-------------------|-------------------|
|               | <b>\$</b>         | <b>\$</b>         |
| Dólar         | 519.20            | 468,01            |
| Euro          | 672,97            | 621,53            |

|                   |           |           |
|-------------------|-----------|-----------|
| UF                | 22.294,03 | 21.455,55 |
| Nuevo Sol Peruano | 193,27    | 166,79    |

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

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

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

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

##### Cartera:

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

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

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

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

#### **Variables del Modelo**

El modelo contempla el análisis de las siguientes variables:

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

- Plazo de la operación
- Contratos sin garantías provisionados en un 100% (siniestro con pérdida total y sin seguros comprometidos, fraudes y estafas)
- Criterio mayor riesgo según tipo de cheques

### Concepto de deterioro

El modelo considera que un crédito está en deterioro cuando:

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

### Matriz de Provisiones

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

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

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

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

De esta forma, la provisión aplicada a la cartera vigente normal (operaciones crediticias sin morosidad al cierre del período), guarda directa relación con los clientes que, estando al día, registraron mora durante la historia del crédito, (lo anterior lo recoge el modelo en una evaluación colectiva de las operaciones crediticias) y que sumada a la provisión de la cartera morosa (diversos tramos) totaliza M\$14.597.723.- correspondiente a una tasa de provisión de 3.02% sobre la cartera al cierre de diciembre de 2011, (M\$12.459.138 en 2010 que corresponde a una tasa de provisión de 2,78%).



### Documentos por Cobrar:

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

|                     |     |
|---------------------|-----|
| Cheques en cartera  | 10% |
| Cheques protestados | 80% |

### **(s) Tasa efectiva**

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

### **(t) Gastos Anticipados**

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

### **(u) Comisión Dealer**

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

## **NOTA 4. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES**

### **1. Cambios en Estimaciones Contables**

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

### **2. Cambios en Políticas Contables**

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

#### **NOTA 5. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE**

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

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

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