



FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Estados financieros resumidos

31 de diciembre de 2008

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

US\$ - Dólares estadounidenses

UF - Unidades de fomento



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores
Forum Servicios Financieros S.A.

1. Hemos auditado el balance general consolidado de Forum Servicios Financieros S.A. y filial al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Forum Servicios Financieros S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Forum Servicios Financieros S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 15 de febrero de 2008.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados de 2008 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forum Servicios Financieros S.A. y filial al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. Las notas explicativas que se adjuntan a los estados financieros consolidados del presente informe, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros consolidados completos de Forum Servicios Financieros S.A. y filial sobre los cuales hemos emitido nuestra opinión con esta misma fecha y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.

Enero 23, 2009

Juan Echeverría González

FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. Y FILIAL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVO	2008 M\$	2007 M\$
Total activo circulante	182.698.506	146.453.833
Total activo fijo	345.664	660.955
Total otros activos	<u>229.125.158</u>	<u>215.508.879</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>412.169.328</u></u>	<u><u>362.623.667</u></u>
 PASIVOS, INTERES MINORITARIO Y PATRIMONIO		
Total pasivo circulante	185.520.625	115.200.926
Total pasivo a largo plazo	172.314.357	194.386.970
INTERES MINORITARIO	48.436	32.745
Total patrimonio	<u>54.285.910</u>	<u>53.003.026</u>
TOTAL PASIVOS, INTERES MINORITARIO Y PATRIMONIO	<u><u>412.169.328</u></u>	<u><u>362.623.667</u></u>

Las notas adjuntas N°1 a 4 forman parte integral de estos estados financieros

FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos - M\$)

	2008 M\$	2007 M\$
RESULTADO OPERACIONAL	25.958.332	25.003.903
RESULTADO NO OPERACIONAL:	<u>(4.029.464)</u>	<u>(3.725.360)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	21.928.868	21.278.543
IMPUESTO A LA RENTA	(4.099.134)	(3.717.357)
INTERES MINORITARIO	<u>(47.905)</u>	<u>(924.747)</u>
UTILIDAD DEL AÑO	<u>17.781.829</u>	<u>16.636.439</u>

Las notas adjuntas N°1 a 4 forman parte integral de estos estados financieros

FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos - M\$)

	2008 M\$	2007 M\$
Flujo neto negativo utilizado en actividades de la operación	<u>(22.138.467)</u>	<u>(87.365.891)</u>
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	<u>38.421.726</u>	<u>88.030.336</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	<u>422.344</u>	<u>(501.018)</u>
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL AÑO	16.705.603	163.427
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(968.843)</u>	<u>(234.110)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	15.736.760	(70.683)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>2.011.451</u>	<u>2.082.134</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>17.748.211</u>	<u>2.011.451</u>
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL AÑO:		
Utilidad del año	17.781.829	16.636.439
Cargos netos a resultado que no representan flujos de efectivo	16.066.703	4.149.449
VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO	(55.693.526)	(117.429.790)
VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO	(341.378)	8.353.264
UTILIDAD DEL INTERES MINORITARIO	<u>47.905</u>	<u>924.747</u>
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	<u>(22.138.467)</u>	<u>(87.365.891)</u>

Las notas adjuntas N°1 a 4 forman parte integral de estos estados

financieros

FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. Y FILIAL

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 4.

1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad Matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 520 y por lo tanto está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por escritura pública de fecha 10 de agosto de 1993, publicada en el Diario Oficial el 21 de agosto de 1993, se constituyó Leasing Pacífico Sur S.A., comenzando sus operaciones en marzo de 1994. Posteriormente, los accionistas acordaron modificar la razón social de la Sociedad por la de Forum Leasing S.A. y su objeto social, el cual es abordar negocios de leasing, entendiéndose por tales aquéllos que consisten en el arriendo 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 compraventa y otros controles preparatorios de la compraventa de dichos bienes.

Con fecha 4 de abril de 2000, se redujo a escritura pública el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de Forum Leasing S.A., celebrada el 30 de marzo de 2000, en que se acordó la fusión de las sociedades Forum Leasing S.A. y Forum Crédito S.A., mediante aporte de la totalidad de los activos y pasivos de esta última a la primera. Para efectos financieros, esta fusión se entiende practicada al 1 de enero de 2000.

En la misma Junta se acordó modificar la razón social de la sociedad por la de Forum Servicios Financieros S.A. y ampliar el objeto de la Sociedad, en el sentido de que podrá efectuar toda clase de operaciones de crédito de dinero, a excepción de aquellas reservadas por ley a las empresas bancarias e instituciones financieras.

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

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período cubierto - Los presentes estados financieros consolidados corresponden al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2008, los cuales se presentan en forma comparativa con los estados financieros del mismo ejercicio del año anterior (1° de enero y 31 de diciembre de 2007).

b. Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros sobre los principios de contabilidad generalmente aceptados del Colegio de Contadores de Chile A.G.

c. Bases de consolidación - Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivos de la Sociedad Matriz y su filial Ecasa S.A., en la que la Sociedad participa en un 99% al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

Los efectos de las transacciones realizadas con la empresa filial se han eliminado al consolidar y se ha reconocido la participación de los accionistas minoritarios, presentada como Interés Minoritario en el Balance General consolidado y en el Estado Consolidado de Resultados.

d. Corrección monetaria y diferencias de cambio - Los estados financieros consolidados han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos, se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados. Además, las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidas monetariamente para expresarlas a valores de cierre. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes experimentó una variación de 8,9% para el ejercicio 2008 (7,4% en 2007).

Los saldos en moneda extranjera y en unidades reajustables incluidas en el balance general consolidado, han sido traducidos a pesos al cierre de cada ejercicio, de acuerdo al tipo de cambio determinado por el Banco Central de Chile y al valor de cierre de la unidad reajutable.

Los tipos de cambios y unidades reajustables fueron los siguientes:

	2008	2007
	M\$	M\$
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66
Dólar estadounidense	636,45	496,89

e. Bases de presentación - Los estados financieros consolidados del ejercicio anterior han sido actualizados en un 8,9 % para efectos de permitir una mejor comparación.

f. Valores negociables - Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, bajo este concepto, se han clasificado cuotas de fondos mutuos de renta fija valorizadas al valor de la cuota a la fecha de cierre.

g. Deudores por venta a corto y a largo plazo - Corresponde principalmente a operaciones de crédito otorgados por la Sociedad Matriz para el financiamiento de compras de vehículos, tales como automóviles, camionetas y camiones, cuyo saldo se presenta al valor nominal de las cuotas vigentes al cierre de cada ejercicio, neto de intereses por devengar. Los intereses devengados se presentan bajo Ingresos de explotación en el estado de resultados.

Los bienes adjudicados y recuperados de clientes, clasificados en Otros activos circulantes, se contabilizan al valor de mercado estimado a la fecha de cierre.

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

El saldo indicado en este rubro se presenta de acuerdo a los valores nominales de las cuotas, expresados en pesos según la unidad de reajustabilidad de la moneda pactada vigente al cierre de cada ejercicio, netos de intereses por devengar. La proporción de los contratos con vencimiento hasta un año se presenta bajo el Activo circulante y aquella con vencimiento superior a un año bajo otros activos. Los reajustes e intereses devengados se presentan bajo Ingresos de explotación en el estado de resultados.

Los bienes recuperados de clientes, clasificados en Otros activos circulantes, se han contabilizado al valor de mercado estimado a la fecha de recuperación.

i. Estimación de deudores incobrables - La estimación de deudores incobrables para las operaciones de crédito y leasing, se determina de acuerdo a un estudio basado en el comportamiento de la cartera de crédito de la empresa.

Este método permite reflejar las pérdidas estimadas de la cartera en función de el tipo de producto, el tramo de mora, la clasificación del crédito y los documentos por cobrar del deudor, principalmente.

Los documentos mantenidos por la Sociedad Matriz se provisionan como sigue:

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

Cheques en cartera	10%
Cheques protestados	80%

j. Otros activos circulantes - Bajo esta cuenta se ha incluido al 31 de diciembre de 2008 y 2007, principalmente preevaluación de créditos, los que se difieren en el plazo de duración del contrato y bienes recuperados de las operaciones de leasing y crédito.

k. Activo fijo - Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente.

l. Depreciación del activo fijo - La depreciación del ejercicio ha sido calculada según el método lineal, considerando la vida útil estimada de los bienes, y se presenta bajo el rubro Gastos de administración y ventas en el estado de resultados.

m. Otros activos largo plazo - Bajo este ítem se presentan principalmente, preevaluaciones de crédito, las que se amortizan en el plazo de duración de los contratos celebrados y la inversión en bonos securitizados los que se contabilizan a su valor de adquisición más intereses devengados y más el reconocimiento de los excedentes devengados al cierre del ejercicio, netos de los pagos recibidos por estos instrumentos.

n. Obligaciones con el público - En este rubro se presenta la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad Matriz a su valor nominal más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. Los respectivos intereses y reajustes se llevan a resultado bajo la cuenta Costos de explotación.

o. Impuesto a la renta e impuestos diferidos - De acuerdo a las disposiciones legales al cierre de cada ejercicio, las sociedades han constituido provisión para Impuesto a la Renta de Primera Categoría de acuerdo a la normativa vigente.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y el balance financiero se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

p. Acreedores varios - Al cierre de cada período, se presentan bajo este rubro, principalmente preevaluaciones de créditos por pagar, provenientes de la Sociedad Matriz.

q. Vacaciones del personal - El costo anual de vacaciones del personal se reconoce sobre base devengada.

r. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda - La Sociedad Matriz presenta bajo la cuenta Otros activos circulantes y Otros activos de largo plazo los gastos de emisión y colocación de títulos de deuda incurridos en los ejercicios 2003, 2005, 2006, 2007 y 2008, los cuales son amortizados linealmente en el plazo de la emisión. La amortización se presenta bajo la cuenta Costos de explotación.

s. Efectivo y efectivo equivalente - La composición del saldo del efectivo y efectivo equivalente considera los saldos de caja y bancos clasificados como disponible y las inversiones financieras de fácil liquidación (depósitos a plazo y cuotas de fondos mutuos de renta fija), pactadas en un máximo de noventa días.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo los ingresos por cuotas de arriendo de bienes entregados en leasing, ingresos por cuotas por pagos de créditos automotrices, intereses pagados y en general todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

t. Devengamiento de ingresos - Los Ingresos de explotación corresponden a reajustes e intereses devengados provenientes de las operaciones de leasing y de crédito, rentabilidades originadas por seguros, gastos operacionales, excedentes de los bonos subordinados y comisiones devengadas y percibidas por la cobranza de crédito y leasing. Los cuales se registran de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

u. Software computacional - Las sociedades han adquirido software como paquetes computacionales que se amortizan en un período de dos años.

v. Operaciones de derivados - la Sociedad mantiene contratos de derivados, consistentes en Swap de tasa de interés, los cuales de acuerdo al Boletín Técnico N° 57 del colegio de Contadores de Chile A.G., son clasificados como contratos de inversión, presentándose en los estados financieros en el rubro otros activos circulantes / otros pasivos circulantes, según corresponda el monto neto entre el derecho y la obligación valorizado a su valor justo. Los cambios en estos contratos son reconocidos como resultado del período en que se originó dicho cambio.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2008, no se han producido cambios contables en relación al ejercicio anterior que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

4. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Covenants financieros

La Sociedad Matriz ha estipulado en los contratos de emisión de bonos (colocados en el mercado nacional), series C, D, E, F, G, H, I, J, L, M y O, 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) Mantenición de activos libres de gravámenes por un monto superior a 0,75 veces los pasivos exigibles no garantizados.
- c) Mantenición de una razón de endeudamiento inferior a 9 veces el Patrimonio para los bonos C y D e inferior a 10 veces el Patrimonio para los bonos E, F, G, H,I, J,L, M y O.
- 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.

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 requieren realizar provisiones adicionales a las ya reveladas.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad cumple con las condiciones y covenants señalados anteriormente.

Nota General:

Se publican los estados financieros de la forma anteriormente expuesta, de conformidad con lo establecido en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y sus modificaciones, en atención a que los auditores independientes Sres. Deloitte expresaron su opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Hacemos presente que los estados financieros completos y su respectivo informe emitido por lo auditores independientes, se encuentran a disposición del público en general, en las oficinas de Forum Servicios Financieros S.A., en Isidora Goyenechea N°3.365, piso 3, Las Condes, Santiago.

* * * * *