

FORUM

BBVA
Creating Opportunities

Presentación a Inversionistas

Forum Chile

Enero, 2023

Disclaimer

ESTE DOCUMENTO HA SIDO PREPARADO INTERNAMENTE FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. (LA “COMPAÑÍA”) Y POR SUS ASESORES FINANCIEROS, CON EL PROPÓSITO DE ENTREGAR ANTECEDENTES DE CARÁCTER GENERAL ACERCA DE LA COMPAÑÍA Y DE LA EMISIÓN DE BONOS. LA INFORMACIÓN CONTENIDA ES DE EXCLUSIVA RESPONSABILIDAD DE LA COMPAÑÍA, LA QUE CONTIENE UNA BREVE DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN Y DE LA ENTIDAD EMISORA, NO SIENDO ÉSTA TODA LA INFORMACIÓN REQUERIDA PARA TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN. MAYORES ANTECEDENTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SEDE DE LA ENTIDAD EMISORA, EN LAS OFICINAS DE LOS INTERMEDIARIOS COLOCADORES Y EN LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la Compañía y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son la Compañía y quienes resulten obligados a ello.

En la elaboración de este documento se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, a cuyo respecto los asesores financieros no se encuentran bajo la obligación de verificar su exactitud o integridad, por lo cual no asumen ninguna responsabilidad en este sentido. Asimismo, los asesores financieros no asumen ninguna responsabilidad en caso que finalmente la Compañía decida no llevar a cabo la emisión de bonos que en este documento se describe.

Ejecutivos Principales



Ignacio Sanz y Arcelus | Gerente General

El Señor Sanz cuenta con más de 33 años de experiencia en la industria bancaria y ha trabajado por más de 29 años en BBVA, donde se ha desempeñado como Presidente de BBVA Paraguay, Director Financiero de BBVA Argentina, Director del Comité de Activos y Pasivos (COAP) para Latinoamérica y Director de TI y Operaciones para Latinoamérica. Es licenciado en Negocios y Finanzas de CUNEF en Madrid.



Sebastián Barbarossa | Gerente de Finanzas

El Señor Barbarossa ha trabajado 4 años como CFO de Forum. Cuenta con más de 18 años de experiencia en Finanzas Corporativas, M&A, Análisis de Riesgo y ha trabajado por más 14 años en BBVA, cuyo último cargo fue Director Ejecutivo en la división de “Corporate Strategy and M&A” del grupo BBVA. Es licenciado en Administración de Empresas de la Universidad de Buenos Aires y cuenta con la CIIA (Certified International Investment Analyst).



Pablo García | Gerente de Riesgo

El Señor García cuenta con más de 20 años de experiencia en Riesgo de Crédito y ha trabajado por más de 16 años en BBVA desempeñando cargos senior en la división de Riesgo de Crédito del grupo en diferentes países. Previo a su actual cargo trabajó como Gerente de Riesgo en BBVA Continental (Perú) y como Jefe de Riesgo de Crédito Retail de Sudamérica en BBVA España. Es Licenciado en Economía de la Universidad del Salvador y cuenta con un MBA de la Universidad de Albany (SUNY).



Michael O'Donnell | Subgerente de Finanzas

El Señor O'Donnell cuenta con más de 18 años de experiencia en Finanzas Corporativas y Negocios, trabajando en cargos de gerencia y jefatura en algunos de los Holdings y empresas más importantes de sus respectivas industrias. Es licenciado en Business Administration de Canterbury Christ Church University (Reino Unido).

FORUM

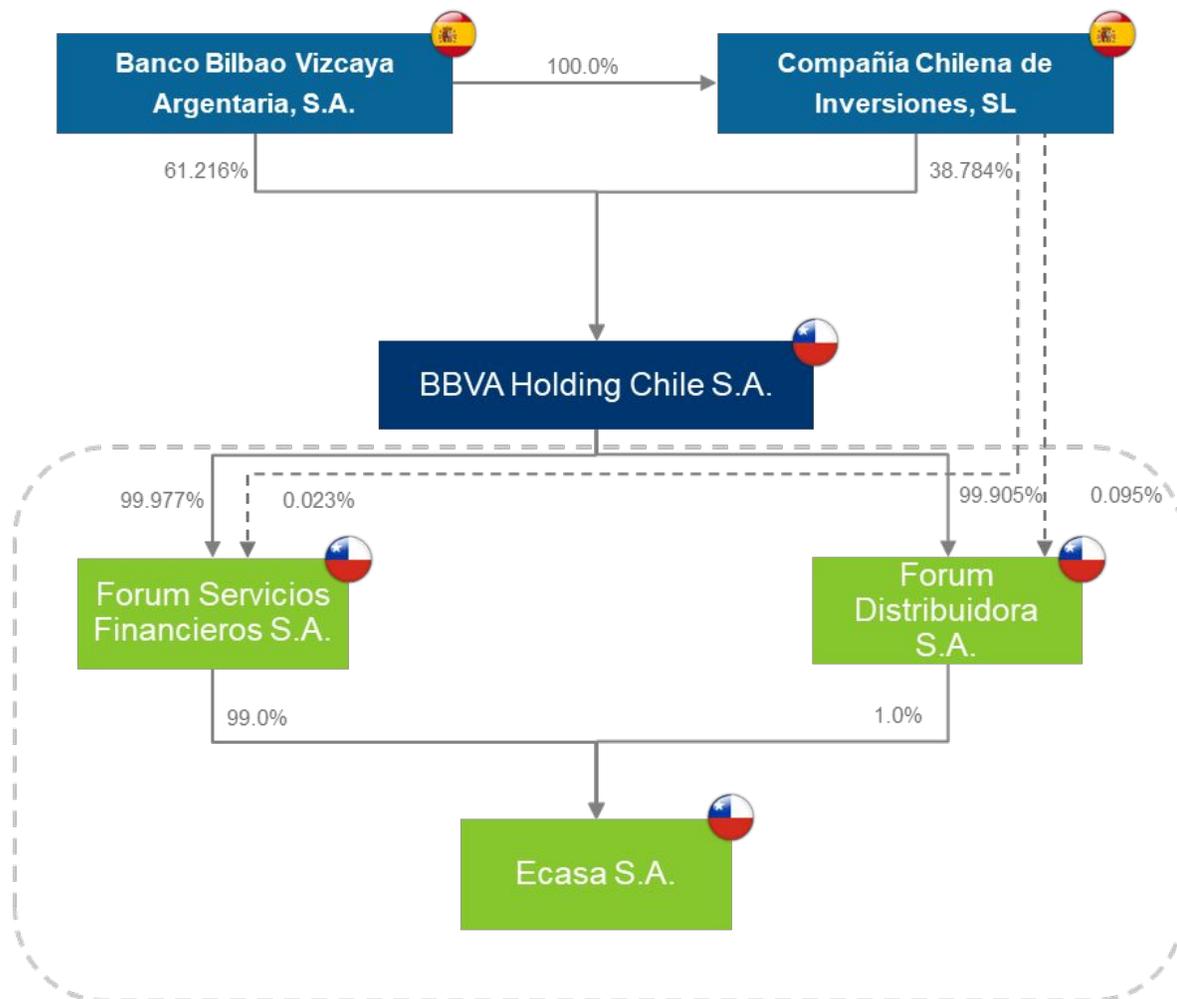
BBVA

Creating Opportunities

La Compañía

Forum se encuentra vinculada al Grupo BBVA no sólo por propiedad, sino por metodologías y gestión

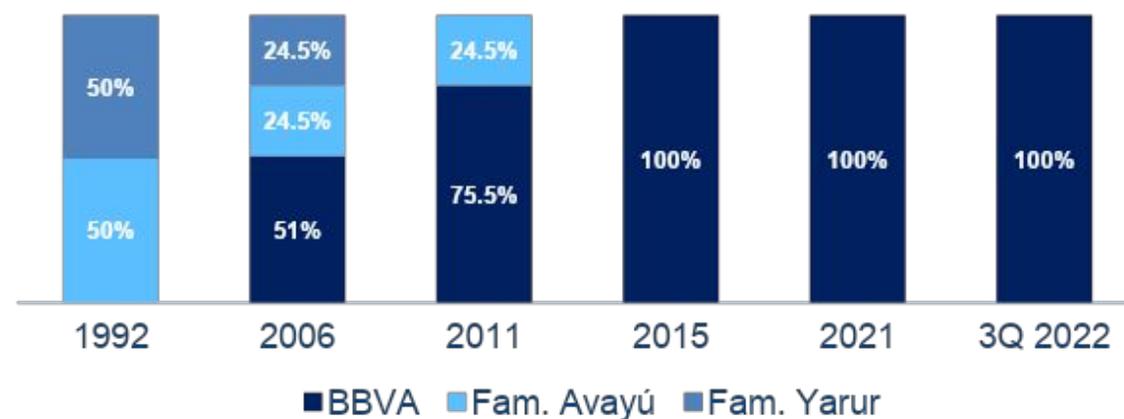
Estructura principal de propiedad



Soporte de BBVA en la gestión de Forum

- ✓ El comité de dirección de Forum reporta al Gerente General y sus Jefes Funcionales del Grupo BBVA, todos miembros del Directorio de Forum
- ✓ Información financiera de Forum se consolida en el balance de BBVA.
- ✓ Políticas de riesgo, prevención y lavado de activos, compras y gestión de proyectos, alineadas y autorizadas por BBVA.

Sociedad controlada en un 100% por BBVA desde el 2015



Resumen Corporativo

- Establecido en 1993, Forum es el líder en la industria de financiamiento automotriz, financiando aprox. 20% del mercado de vehículos nuevos en los últimos años.
- Forum pertenece en un 100% al Grupo BBVA, entidad financiera con presencia en más de 30 países y con activos por aprox. US\$740bn.
- Tras 30 años, Forum ha conseguido importantes alianzas con las principales marcas e importadores del país, así como con los dealers más importantes, tanto en vehículos nuevos y usados.
- Un equipo integrado por más de 750 personas, de las que 350 se dedican de manera exclusiva a funciones comerciales en permanente contacto con nuestros socios y clientes, atendiendo a más de 750 puntos de venta.
- Clasificación de riesgo AA- (local) de Fitch y AA (local) de ICR.



En MM\$	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Balance Consolidado				
Cartera Neta	1.392.900	1.231.670	1.276.759	1.491.604
Activos Totales	1.706.745	1.695.636	1.582.592	2.038.407
Pasivos Financieros	1.336.289	1.323.331	1.162.342	1.555.874
Patrimonio	210.531	226.936	257.057	300.839
Estado de Resultado				
Margen Financiero	137.996	117.080	133.741	90.413
Beneficio Neto Consolidado	43.019	23.598	49.792	41.496
Métricas Clave				
Mora (+90 días)	4,2%	3,5%	2,3%	3,4%
Ratio de Cobertura	91%	127%	165%	119%
Capitalización (Patrimonio/Activos)	12,3%	13,4%	16,2%	14,8%
Apalancamiento	7,3x	6,6x	5,2x	5,8x
Liquidez	5,3%	20,2%	7,4%	5,4%
Margen Financiero Neto	9,89%	9,17%	10,93%	8,59%
ROAA	2,5%	1,4%	3,0%	3,1%
ROAE	21,80%	10,8%	20,6%	19,8%

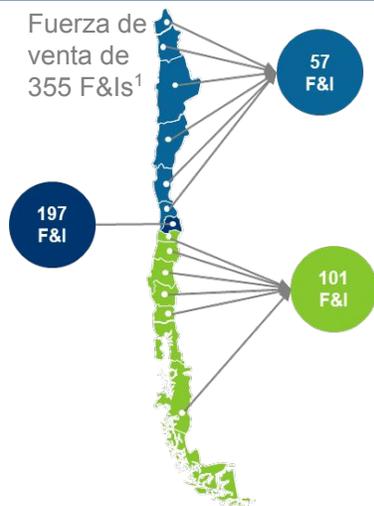
Forum, claves del líder de la industria de financiamiento automotriz

Modelo diseñado para impulsar la venta de autos (nuevos y usados)

Unidades nuevas vendidas y apertura UFIs (2022)



Amplia cobertura a lo largo del país



(1): Excluye F&I externos de Amicar y Porsche Holding en Santiago, lo que no están contratados en Forum, Datos a sep-22.
 (2) Fuente: Estudio Praxis, Medallia Forum

Profundo conocimiento de nuestros clientes

- La inteligencia comercial ayuda a las marcas / importadores a alcanzar los objetivos de volumen
- Proporciona liquidez, liberando requisitos de capital
- Proporciona fuentes adicionales de ingresos por participación en los beneficios y comisiones.
- Promueve la lealtad del cliente

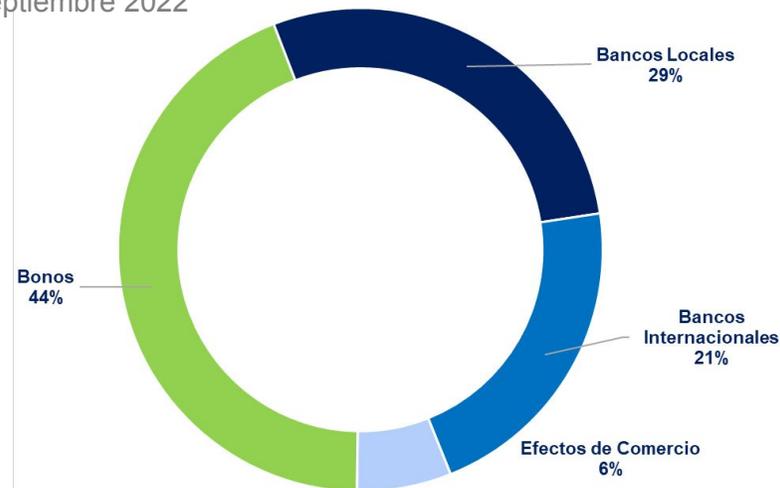


- Asegura la disponibilidad del inventario
- Proporciona fuentes de ingresos adicionales y estables a través de comisiones por ventas de financiamiento y seguros.
- Amplia fuerza de ventas ubicada en los concesionarios para mejorar las ventas y aumentar el NPS

- Permite la adquisición de vehículos a través de una oferta de productos de seguros y financiación flexible y de alto valor
- Tiempo de respuesta, excelente asesoramiento al cliente 12/7

Sólida capacidad para proveer liquidez al ecosistema automotriz

Al cierre de septiembre 2022



Industria sólida y resiliente



Industria resiliente

Luego de 2 crisis (social y salud), industria logra recuperar nivel de ventas en menos de 1 año



Industria atractiva

Alta proporción de la compra de autos en Chile se realiza a través de financiamiento



Mercado competitivo

Mercado automotriz chileno cuenta con una alta diversidad que incluye más de 60 marcas

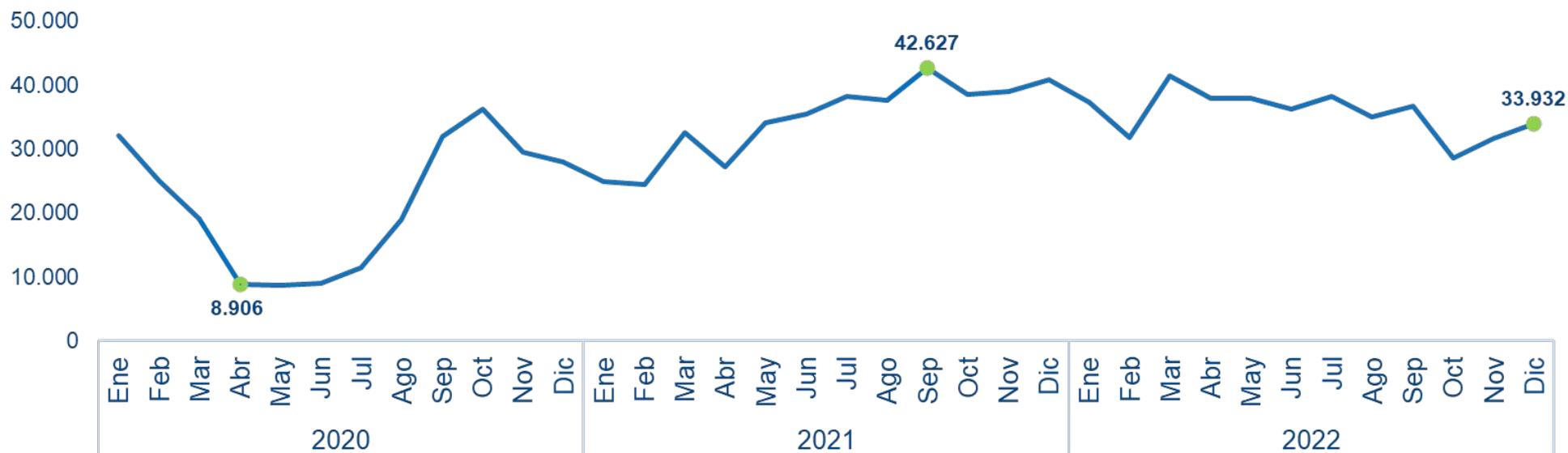


Potencial de crecimiento

Chile presenta un importante *upside* en términos de penetración de mercado (200 veh. cada 1.000 hbts.)

Vehículos por cada 1.000 habitantes: Polonia 773, Uruguay 270, Panamá 218.
Países con PIB per cápita similar a Chile.

Ventas de Vehículos Nuevos Mensuales (Medianos y Livianos)

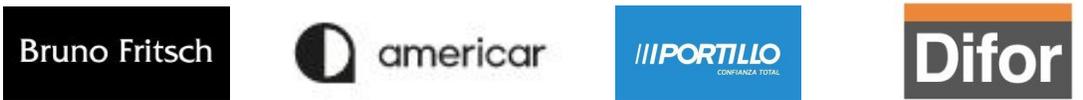


Alianzas y Acuerdos Comerciales

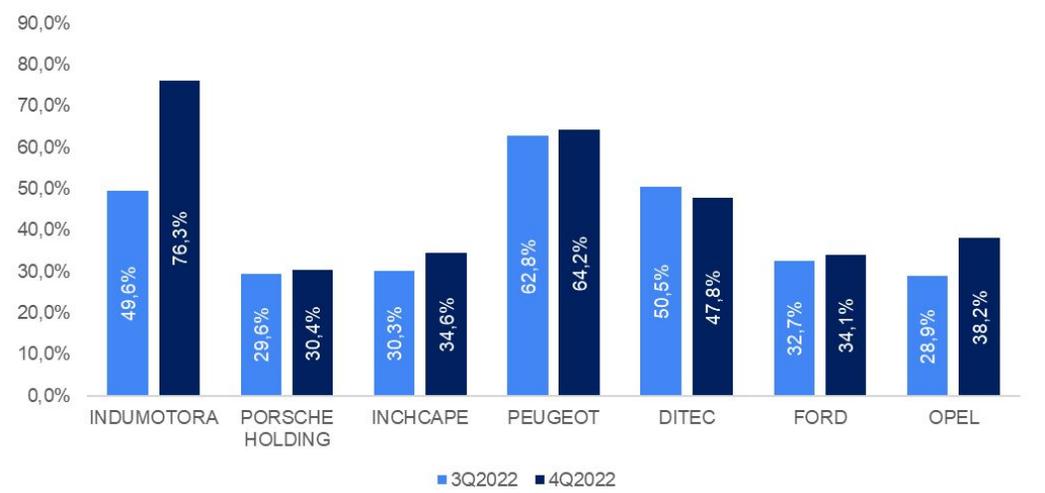
Marcas Relacionadas Nuevos



Dealers Relacionados Usados



Penetración Marcas Relacionadas



*INDUMOTORA: Kia, PORSCHE HOLDING: Audi, Cupra, Skoda, VW, Seat. INCHCAPE: BMW, Mini, Subaru, DFSK, Geely. DITEC: Jaguar, Land Rover, Porsche, Volvo.

Alianzas Digitales



Agenda Digital e Iniciativas de Nuevos Productos

SALVUM

- Nueva línea de negocios.
- Créditos para estudios, salud, hogar y equipamiento deportivo.



Forum Developers

- Integración Web / DMS
- Sanción al Crédito Automatizado
- APIs / Componentes Web



Firma Digital (Piloto)

- Experiencia Digital End to End
- Menos papeleo y suministros de impresión



Iniciativas de Sustentabilidad

- Financiamiento para Vehículos Eléctricos/Híbridos



FORUM

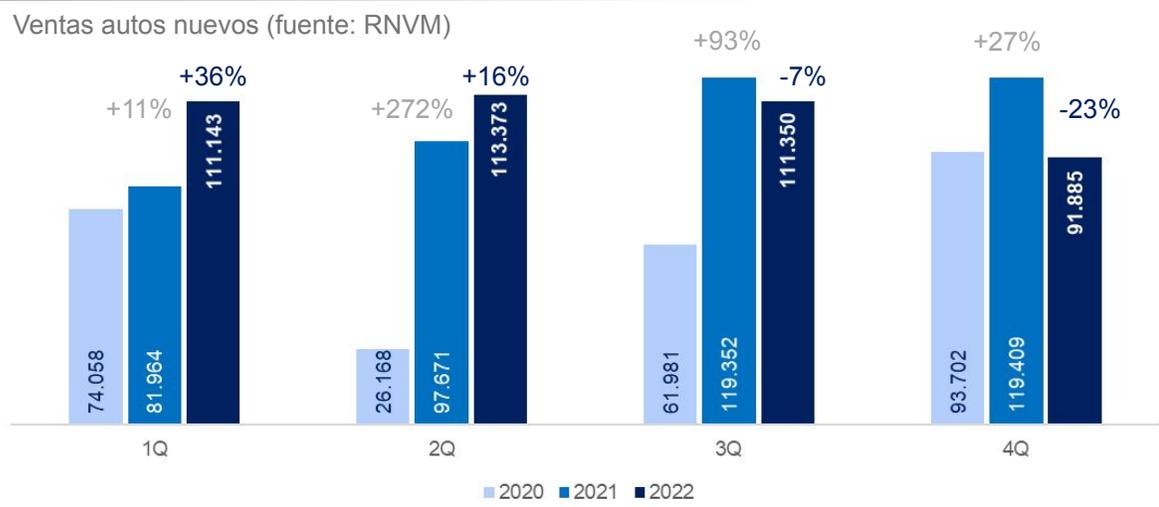
BBVA

Creating Opportunities

Situación Financiera

Actividad Crediticia : A pesar de una ralentización de la actividad en el trimestre, se cierra un año con cifras récord

Un año 2022 con ventas históricas por sobre los 425.000 vehículos.

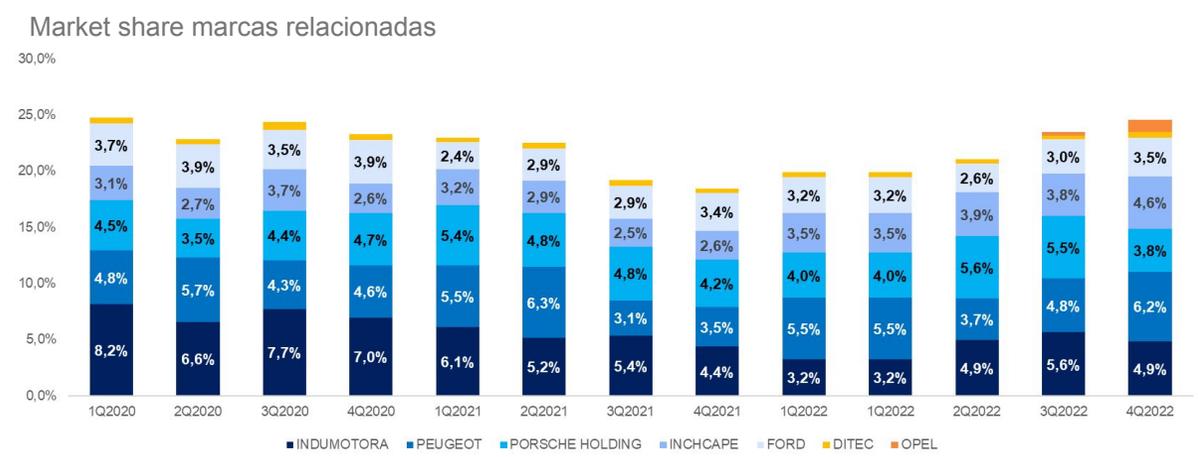


Ufis en el trimestre se mantienen a pesar de la menor actividad. Alcanzamos aprox. 100 mil UFIs en el 2022 (+11% vs 2021).



Nota: Usados incluye refinanciamiento de cuotas de compra inteligente.

Continúa la tendencia creciente en market share por nuevas alianzas y recuperación de stock.



Nota: se excluye Nissan de toda la serie. Mini comienza en enero 2021, Geely en enero 2022 y Opel en septiembre de 2022.

La penetración del trimestre es la más alta de los últimos 2 años.



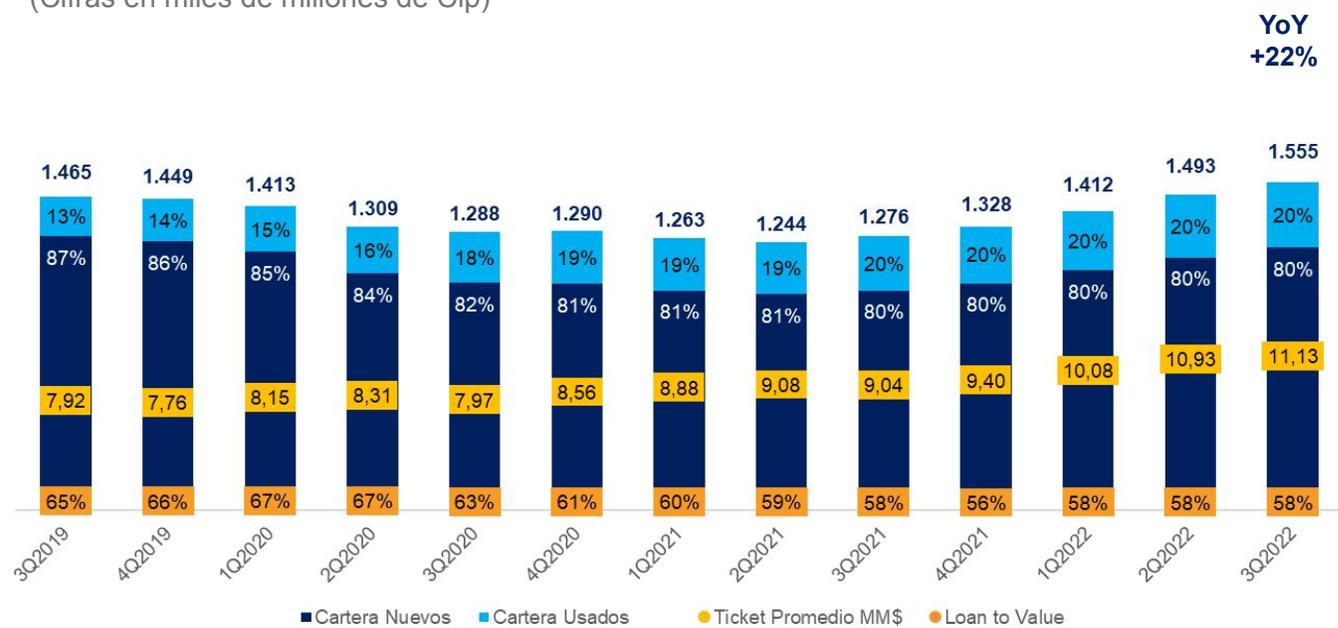
Nota: se excluye Nissan de toda la serie. Mini comienza en enero 2021, Geely en enero 2022 y Opel en septiembre de 2022.

La cartera ha mostrado un sostenido crecimiento en los últimos trimestres dada la mayor actividad y el aumento en el precio de los vehículos

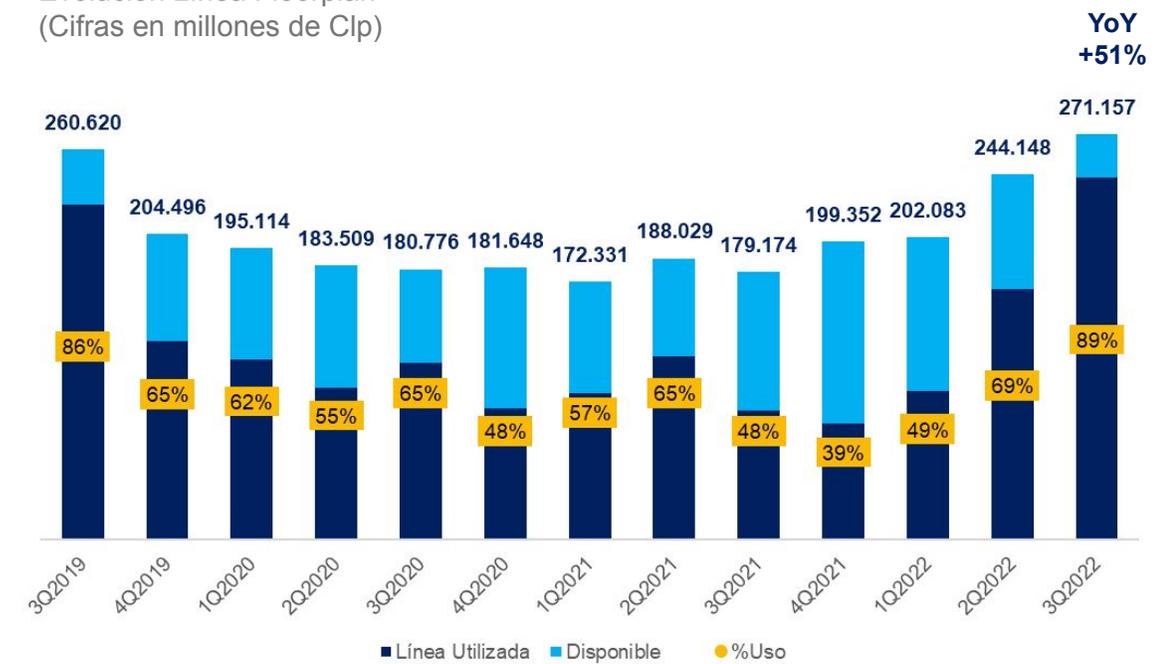
Continúa la tendencia creciente de la cartera, superando los niveles previos a la salida de Nissan.

Recuperación de stock de vehículos queda reflejado en el aumento en la utilización de las líneas del negocio Floor Plan.

Evolución cartera retail
(Cifras en miles de millones de Clp)

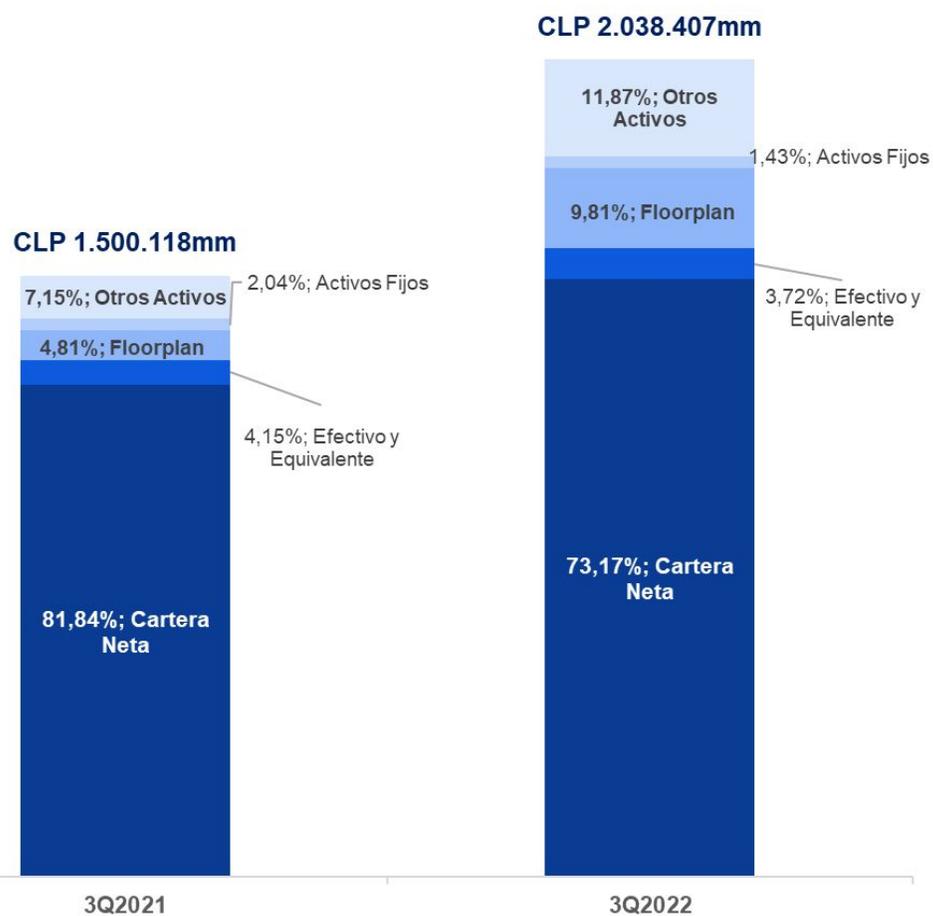


Evolución Línea Floorplan
(Cifras en millones de Clp)

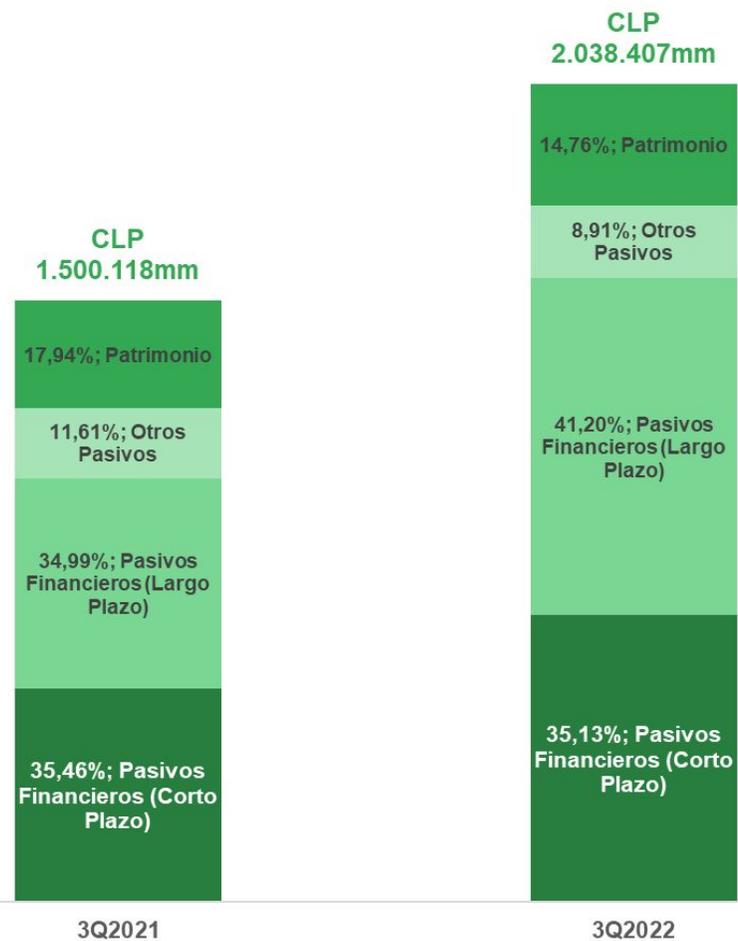


Crecimiento del activo principalmente por volumen de cartera y floorplan, mientras que en los pasivos existe una mayor ponderación de los de largo plazo.

Activos

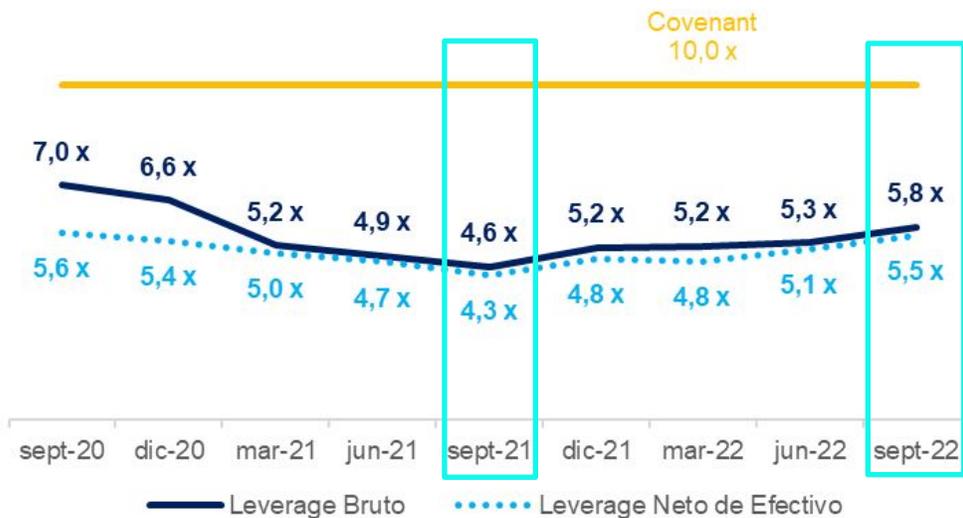


Pasivos + Patrimonio

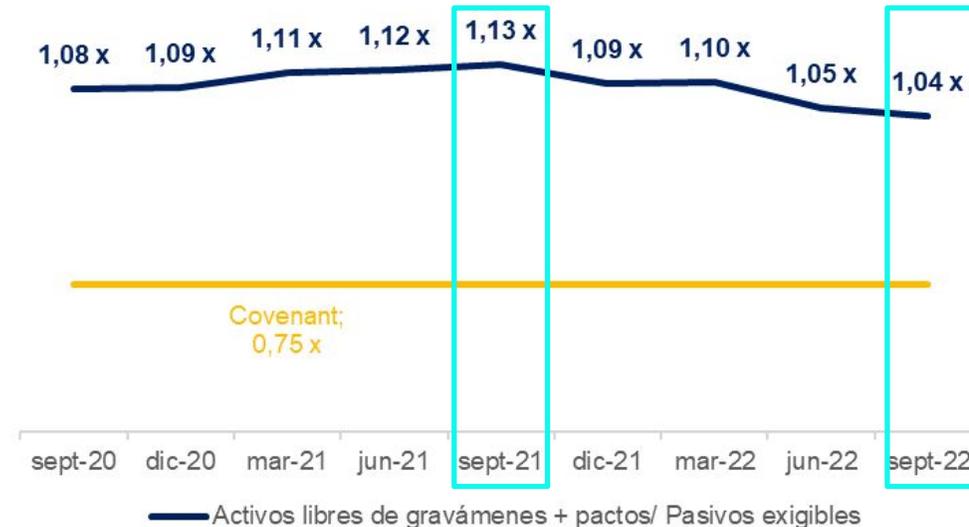


Covenants financieros se mantienen en niveles adecuados

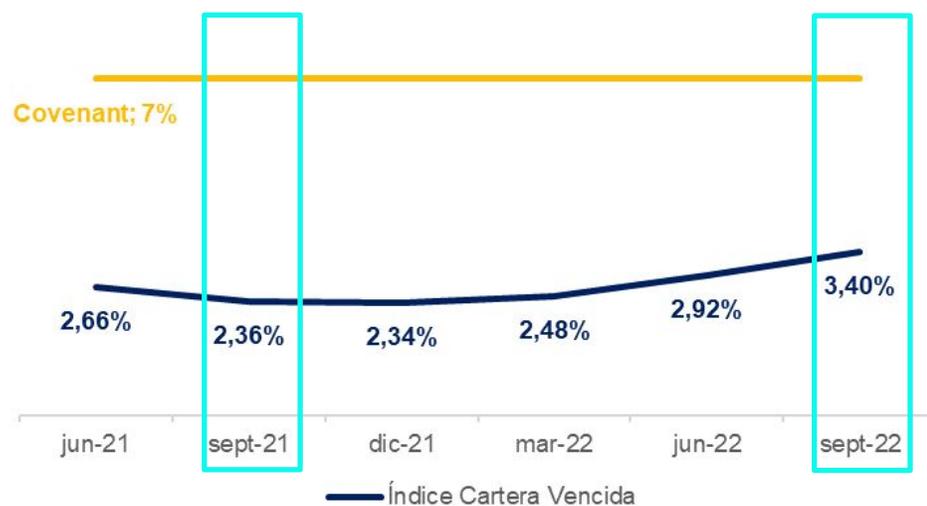
Apalancamiento



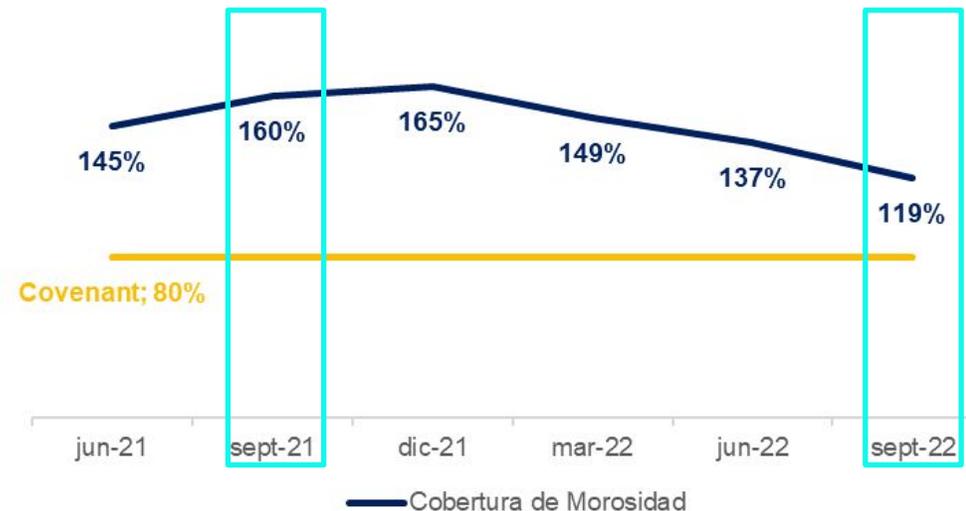
Activos Libres de Gravámenes



Índice Cartera Vencida



Ratio Cobertura >90 días



Resultados:

Sólidos resultados en los primeros tres trimestres del año producto del dinamismo en la actividad, buen performance en seguros y adecuado comportamiento de riesgo de crédito

Resultados Consolidados

Cifras en millones de Clp (formato de gestión)	9M2021	9M2022	9M2022 / 9M2021
Margen Financiero	91.187	90.413	-0,8%
Ingresos Floorplan	1.468	3.856	162,6%
Seguros & Otros Ingresos	23.232	38.290	64,8%
Margen Bruto	115.887	132.559	14,4%
Pagos a marcas relacionadas	-26.242	-20.973	-20,1%
Gastos de Explotación	-41.021	-47.226	15,1%
Margen Operacional Neto	48.624	64.360	32,4%
Gasto en Riesgo	734	-18.532	-2623,2%
Otros Resultados	322	1.096	240,5%
Beneficio antes de impuestos	49.681	46.924	-5,5%
Impuestos	-11.945	-5.428	-54,6%
Beneficio Neto Consolidado	37.736	41.496	10,0%

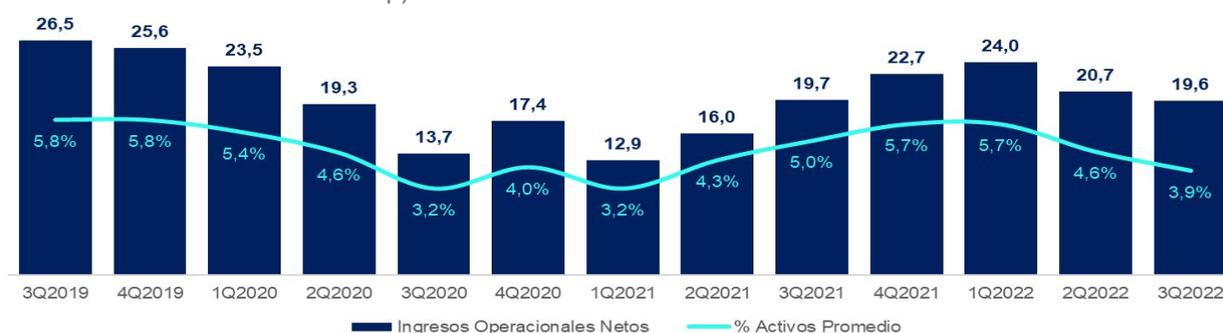
Beneficio Neto Consolidado
(Cifras en miles de millones de Clp)



Margen Bruto
(Cifras en miles de millones de Clp)



Margen Operacional Neto
(Cifras en miles de millones de Clp)



Gasto en Riesgo
(Cifras en miles de millones de Clp)



Riesgo: Adecuadas métricas de riesgo. Buena gestión de cobranza.

Los castigos se mantienen bajos, las provisiones disminuyen en el tercer trimestre.

Composición del Gasto en Riesgo
(Cifras en miles de millones de Clp – Formato de Gestión)



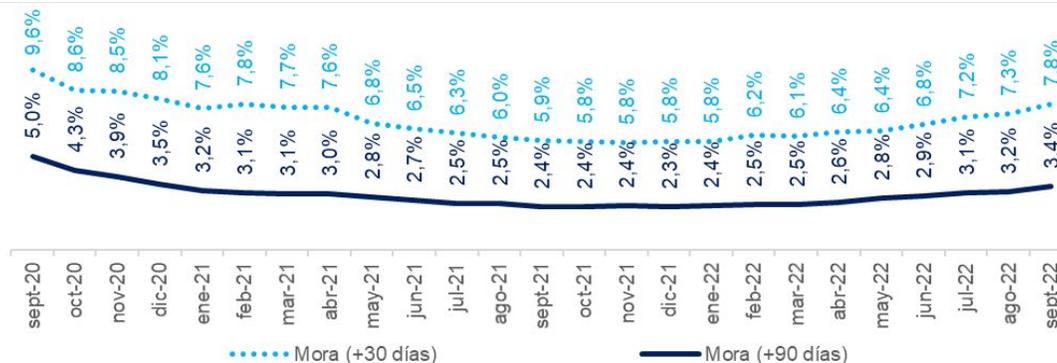
El stock mora mayor a 90 días se posiciona en niveles adecuados.

Stock Mora (+ 90 días)
(Cifras en millones de Clp)



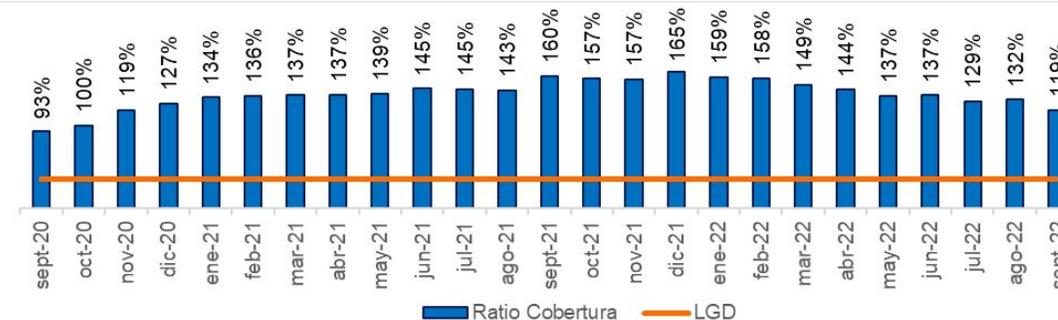
Los ratios de morosidad se mantienen en niveles aceptables, inferiores incluso a niveles pre-pandemia.

Ratios de Morosidad +30 y +90 días
(Criterio: castigos a los 360 días de mora)



Manteniendo altos niveles de cobertura, considerando garantías con la que cuentan los créditos.

Ratio de Cobertura

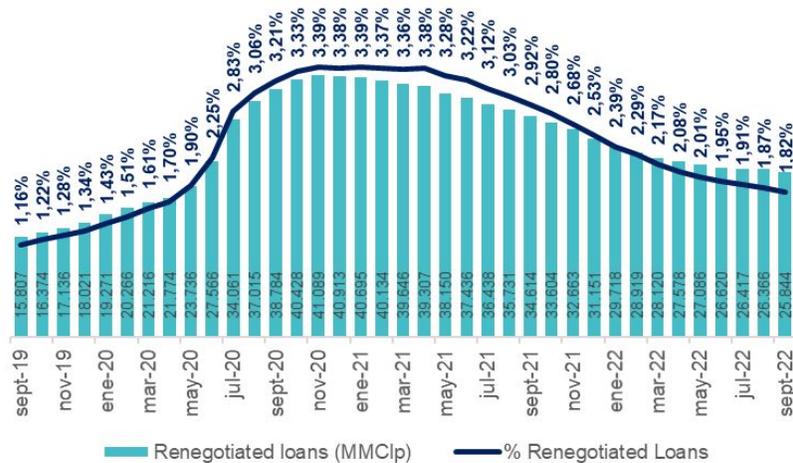


Renegociados y cartera vencida:

Renegociados siguen a la baja y las salidas de mora vuelven a niveles normales

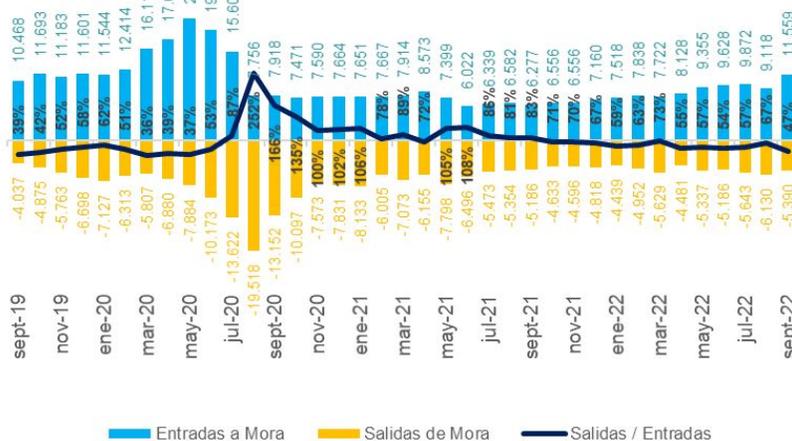
Caída en las renegociaciones debido a la adecuada gestión de cobranzas

Colocaciones renegociadas
(Cifras en millones de Clp y % total colocaciones)



Aumento de las entradas en mora durante 2022, sin embargo se mantiene en niveles inferiores que antes de la pandemia.

Flujos de entrada y salida cartera vencida
(Cifras en millones de Clp)



Mora en el 3Q se posiciona más bajo que la Banca de Consumo

Cartera Vencida (+90 días de mora)
(Criterio bancario de castigo a los 180 días)



Liquidez:

Ratio de liquidez se mantienen en niveles adecuados para la operación del negocio

Niveles de liquidez adecuados a las necesidades del negocio

Ratio Liquidez
(Caja / pasivos financieros)



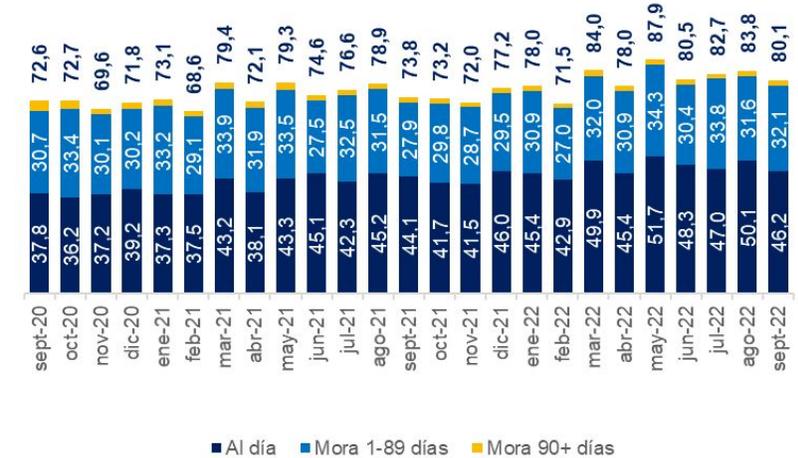
El dinamismo de la actividad nos ha demandado liquidez para financiar el incremento de la cartera

Crecimiento de colocaciones
(Cifras en miles de millones de Clp)



Los cobros de la cartera se incrementan en los últimos meses en línea con el crecimiento de la cartera

Cobros de cartera
(Cifras en miles de millones de Clp)



Liquidez:

Nueva emisión de bonos busca liberar líneas bancarias por crecimiento del negocio floorplan y diversificar los plazos de los pasivos financieros.

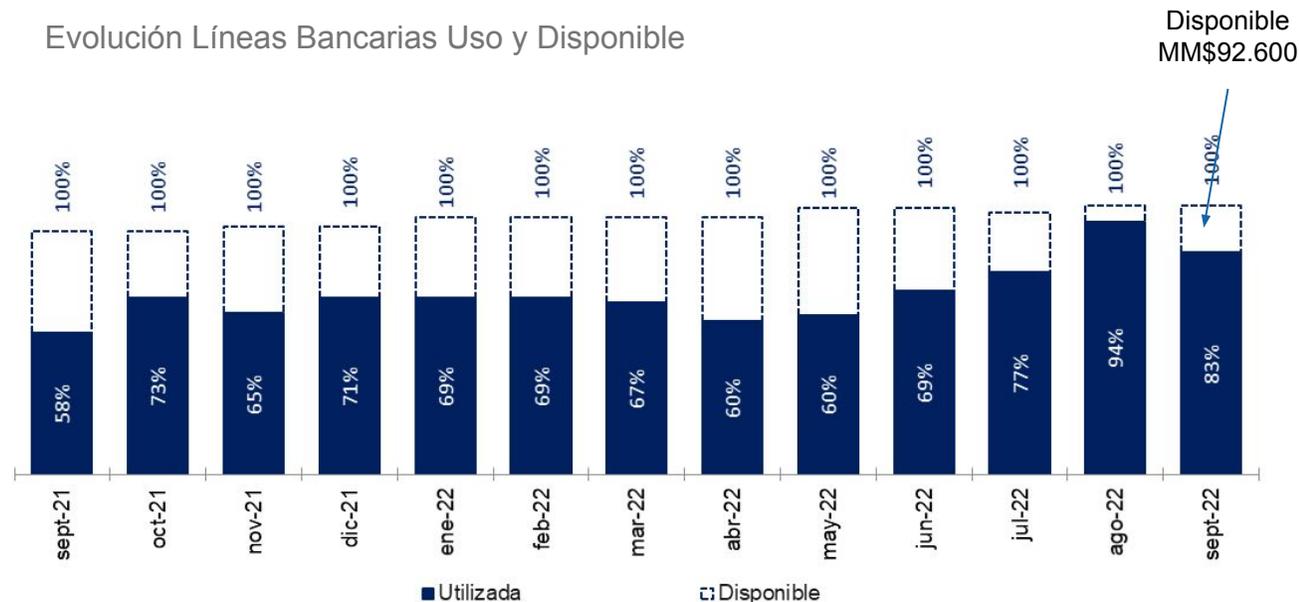
Duration Cartera retail y Pasivos Financieros (cifras en meses)



Duration Pasivos Financieros (cifras en meses)



Evolución Líneas Bancarias Uso y Disponible



Saldo Capital Bonos (cifras en millones de Clp)

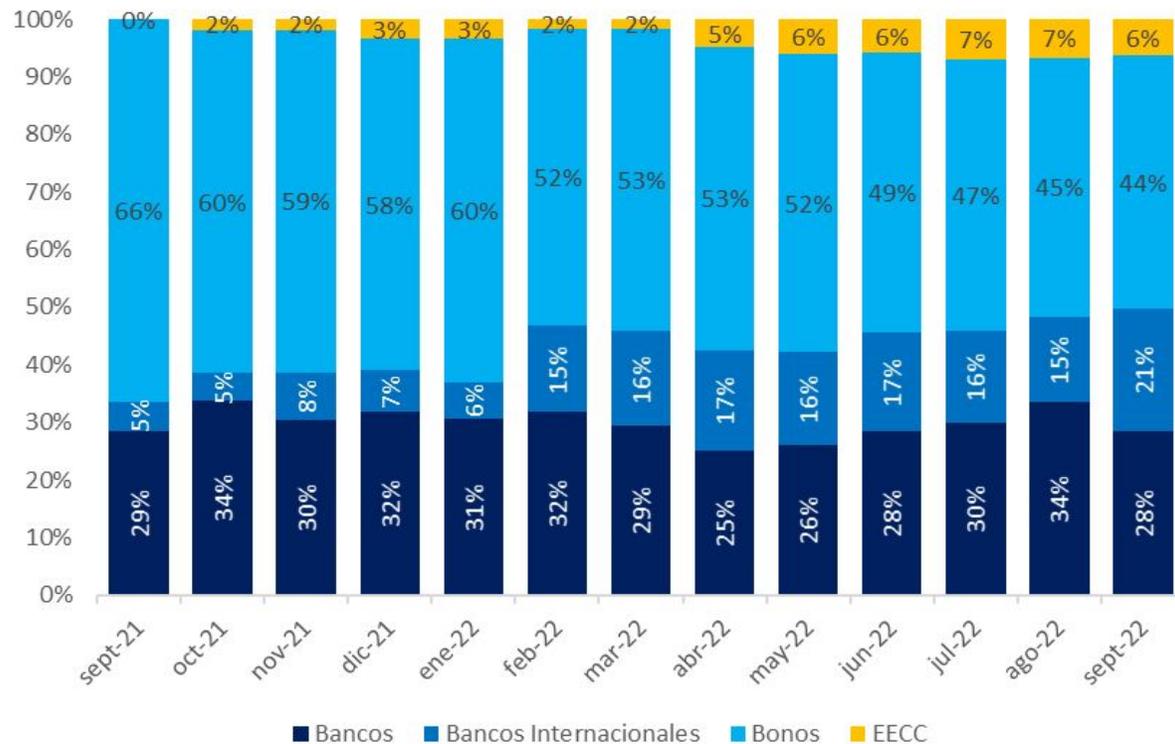
	Total	may-23	oct-23	mar-24	may-24	may-25	sept-25
SERIE BL UF (15/05/2023)	105.333	81.290					
SERIE BN UF (10/10/2023)	140.444		109.792				
SERIE BO UF (01/03/2024)	105.333			82.697			
SERIE BQ UF (01/09/2025)	52.666						43.060
SERIE BU UF (01/05/2024)	105.333				94.162		
SERIE BW UF (15/05/2025)	87.777					82.454	
TOTAL	636.887	81.290	109.792	82.697	94.162	82.454	43.060

*Valor de la UF al 30 de Septiembre 2022: \$34.258,23. En octubre se emitió Bono Serie CD por MM\$40.000 vencimiento en mar-26

Diversificación de Financiamiento:

Estrategia considera permanente diversificación de fuentes de financiamiento

Mayor peso de la financiación internacional en los últimos dos trimestres



Validación internacional de la Compañía en la exitosa operación con Bladex

Bladex

- ❖ Crédito Sindicado Bladex agente estructurador (1Q22)
 - Participación de 14 bancos internacionales
 - Primera operación de este tipo para Forum
 - USD 167,5MM a 3 y 4 años
 - La transacción fue sobresuscrita x 1,8 veces
- ❖ Crédito bilateral por USD 25 MM a 24 meses (3Q21)

BNP Paribas

- ❖ Crédito Bilateral
- ❖ USD 50,0MM
- ❖ 36 meses
- ❖ Desembolso (4Q21)

BCP

- ❖ Crédito bilateral
- ❖ USD 15,0MM
- ❖ 36 meses
- ❖ Desembolso (3Q21)

Mizuho

- ❖ Crédito Bilateral
- ❖ USD 100MM
- ❖ 36 meses
- ❖ Desembolso (3Q22)

FORUM

BBVA

Creating Opportunities

Características de la Emisión

Características de la Emisión

Características de las Series			
Clasificación de Riesgo Local	AA- (Fitch Ratings) / AA (ICR)		
Línea	969		
Monto Máximo Conjunto	Hasta UF 4.000.000.- o su equivalente en Pesos		
Moneda/Reajuste	UF	UF	Pesos
Monto Máximo por Serie	Hasta UF 4.000.000.-	Hasta UF 4.000.000.-	Hasta CLP 70.000.000.000.-
Código Nemotécnico	BFORU-CE	BFORU-CG	BFORU-CH
Plazo	3 años	7 años	3 años
Período de Gracia	2,5 años	4 años	2,5 años
Duration	2,8 años	4,9 años	2,7 años
Amortización	<i>Bullet</i>	<i>Amortizing</i>	<i>Bullet</i>
Benchmark	UF-3	UF-5	Pesos-3
Tasa Cupón	4,50%	4,00%	8,15%
Intereses	Semestrales	Semestrales	Semestrales
Fecha Inicio Devengo Intereses	15-12-2022	15-12-2022	15-12-2022
Fecha Vencimiento	15-12-2025	15-12-2029	15-12-2025
Fecha Prepago	n.a.	15-12-2026	n.a.
Condiciones de Prepago	n.a.	[<i>Make-Whole</i> : Mayor valor entre Valor Par y B + 80 bps]	n.a.
Valor Nominal de Cada Bono	UF 500	UF 500	CLP 10.000.000
Número de Bonos	8.000	8.000	7.000
Uso de Fondos	Refinanciamiento de pasivos del Emisor		
Covenants Financieros	Activos Libres de Gravámenes \geq 0,75x Razón de Endeudamiento \leq 10,0x		
Régimen Tributario	Art 104 / Art 74 N°8		

Contactos

≡ BICE INVERSIONES

BICE Finanzas Corporativas

Nombre	Teléfono	E-mail
Pablo Zamorano Gerente General	+56 (9) 6216 9782	pablo.zamorano@bice.cl
Andrés Trucco Gerente	+56 (9) 7649 0044	andres.trucco@bice.cl
Diego Recher Asociado	+(56 9) 8885 8707	diego.recher@bice.cl

BICE Distribución

Nombre	Teléfono	E-mail
Andrés de la Cerda Gerente	+56 (2) 2692 2826	adelacer@bice.cl
Javiera Escudero Operador	+56 (9) 7386 8308	javiera.escudero@bice.cl

Scotiabank®

Scotiabank Finanzas Corporativas

Nombre	Teléfono	E-mail
Deneb Schiele Head of DCM	+56 (2) 2619 5561	deneb.schiele@scotiabank.cl
Ricardo Toro Associate	+56 (9) 8437 4389	ricardo.toro@scotiabank.cl
Maximiliano Yunge Analyst	+56 (9) 9494 5445	maximiliano.yunge.r@scotiabank.cl

Scotiabank Distribución

Nombre	Teléfono	E-mail
Sergio Zapata Director, Renta Fija	+56 (2) 2619 9502	sergio.zapata@scotiabank.cl
María V. Izaguirre Trader Renta Fija	+56 (2) 2619 9502	maria.izaguirre@scotiabank.cl
María Jose Torres Trader Renta Fija	+56 (2) 2619 9502	maria.torres.r@scotiabank.cl

Características de la Emisión – Tabla de Desarrollo Serie CE

EMPRESA Forum Servicios Financieros S.A.
SERIE CE

Valor Nominal UF 500
 Cantidad de bonos 8.000
 Intereses Semestrales
 Fecha inicio devengo de intereses 15/12/2022
 Vencimiento 15/12/2025
 Tasa de interés anual 4,5000%
 Tasa de interés semestral 2,2252%

Cupón	Cuota de Intereses	Cuota de Amortizaciones	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo Insoluto
1	1		15/06/2023	11,1260	0,0000	11,1260	500,0000
2	2		15/12/2023	11,1260	0,0000	11,1260	500,0000
3	3		15/06/2024	11,1260	0,0000	11,1260	500,0000
4	4		15/12/2024	11,1260	0,0000	11,1260	500,0000
5	5		15/06/2025	11,1260	0,0000	11,1260	500,0000
6	6	1	15/12/2025	11,1260	500,0000	511,1260	0,0000

Características de la Emisión – Tabla de Desarrollo Serie CG

EMPRESA Forum Servicios Financieros S.A.
SERIE CG

Valor Nominal UF 500
 Cantidad de bonos 8.000
 Intereses Semestrales
 Fecha inicio devengo de intereses 15/12/2022
 Vencimiento 15/12/2029
 Tasa de interés anual 4,0000%
 Tasa de interés semestral 1,9804%

Cupón	Cuota de Intereses	Cuota de Amortizaciones	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo Insoluto
1	1		15/06/2023	9,9020	0,0000	9,9020	500,0000
2	2		15/12/2023	9,9020	0,0000	9,9020	500,0000
3	3		15/06/2024	9,9020	0,0000	9,9020	500,0000
4	4		15/12/2024	9,9020	0,0000	9,9020	500,0000
5	5		15/06/2025	9,9020	0,0000	9,9020	500,0000
6	6		15/12/2025	9,9020	0,0000	9,9020	500,0000
7	7		15/06/2026	9,9020	0,0000	9,9020	500,0000
8	8		15/12/2026	9,9020	0,0000	9,9020	500,0000
9	9	1	15/06/2027	9,9020	83,3333	93,2353	416,6667
10	10	2	15/12/2027	8,2517	83,3333	91,5850	333,3334
11	11	3	15/06/2028	6,6013	83,3333	89,9346	250,0001
12	12	4	15/12/2028	4,9510	83,3333	88,2843	166,6668
13	13	5	15/06/2029	3,3007	83,3333	86,6340	83,3335
14	14	6	15/12/2029	1,6503	83,3335	84,9838	0,0000

Características de la Emisión – Tabla de Desarrollo Serie CH

EMPRESA Forum Servicios Financieros S.A.
SERIE CH

Valor Nominal CLP 10.000.000
 Cantidad de bonos 7.000
 Intereses Semestrales
 Fecha inicio devengo de intereses 15/12/2022
 Vencimiento 15/12/2025
 Tasa de interés anual 8,1500%
 Tasa de interés semestral 3,9952%

Cupón	Cuota de Intereses	Cuota de Amortizaciones	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo Insoluto
1	1		15/06/2023	399.520	0	399.520	10.000.000
2	2		15/12/2023	399.520	0	399.520	10.000.000
3	3		15/06/2024	399.520	0	399.520	10.000.000
4	4		15/12/2024	399.520	0	399.520	10.000.000
5	5		15/06/2025	399.520	0	399.520	10.000.000
6	6	1	15/12/2025	399.520	10.000.000	10.399.520	0

Características de la Emisión – Certificados Nemotécnicos Series CE, CG y CH

BOLSA
SANTIAGO

FOLIO:2023-2983

CERTIFICADO

La Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, certifica que en conformidad a la Norma de Carácter General N°346 de la Comisión para el Mercado Financiero, de fecha 3 de Mayo de 2013, la entidad denominada FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A., ha solicitado asignar un código nemotécnico al siguiente instrumento cuyas características son:

Tipo de Instrumento : Bonos Corporativos
Serie : CE
Monto Máximo de la Emisión : UF 4.000.000
Tasa de Carátula : 4,50% anual
Fecha de Inicio de Devengo de Intereses : 15 de diciembre de 2022
Fecha de Vencimiento : 15 de diciembre de 2025
Cortes : 8.000 de UF 500

De acuerdo a lo establecido por la Circular N° 1.085 de la referida Comisión de fecha 28 de agosto de 1992, y a la información proporcionada por FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A., la Bolsa de Comercio de Santiago ha procedido a asignar a dicho instrumento el siguiente código nemotécnico:

BFORU-CE

Se extiende el presente certificado a solicitud de FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. para ser presentado a la Comisión para el Mercado Financiero, sin ulterior responsabilidad para la Bolsa de Comercio de Santiago.

Santiago, 4 de enero de 2023

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO
BOLSA DE VALORES

Juan C. Ponce Hidalgo
GERENTE DE SERVICIOS
BURSÁTILES

BOLSA
SANTIAGO

FOLIO:2023-2985

CERTIFICADO

La Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, certifica que en conformidad a la Norma de Carácter General N°346 de la Comisión para el Mercado Financiero, de fecha 3 de Mayo de 2013, la entidad denominada FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A., ha solicitado asignar un código nemotécnico al siguiente instrumento cuyas características son:

Tipo de Instrumento : Bonos Corporativos
Serie : CG
Monto Máximo de la Emisión : UF 4.000.000
Tasa de Carátula : 4,00% anual
Fecha de Inicio de Devengo de Intereses : 15 de diciembre de 2022
Fecha de Vencimiento : 15 de diciembre de 2029
Cortes : 8.000 de UF 500

De acuerdo a lo establecido por la Circular N° 1.085 de la referida Comisión de fecha 28 de agosto de 1992, y a la información proporcionada por FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A., la Bolsa de Comercio de Santiago ha procedido a asignar a dicho instrumento el siguiente código nemotécnico:

BFORU-CG

Se extiende el presente certificado a solicitud de FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. para ser presentado a la Comisión para el Mercado Financiero, sin ulterior responsabilidad para la Bolsa de Comercio de Santiago.

Santiago, 4 de enero de 2023

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO
BOLSA DE VALORES

Juan C. Ponce Hidalgo
GERENTE DE SERVICIOS
BURSÁTILES

BOLSA
SANTIAGO

FOLIO:2023-2986

CERTIFICADO

La Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, certifica que en conformidad a la Norma de Carácter General N°346 de la Comisión para el Mercado Financiero, de fecha 3 de Mayo de 2013, la entidad denominada FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A., ha solicitado asignar un código nemotécnico al siguiente instrumento cuyas características son:

Tipo de Instrumento : Bonos Corporativos
Serie : CH
Monto Máximo de la Emisión : \$ 70.000.000.000
Tasa de Carátula : 8,15% anual
Fecha de Inicio de Devengo de Intereses : 15 de diciembre de 2022
Fecha de Vencimiento : 15 de diciembre de 2025
Cortes : 7.000 de \$ 10.000.000

De acuerdo a lo establecido por la Circular N° 1.085 de la referida Comisión de fecha 28 de agosto de 1992, y a la información proporcionada por FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A., la Bolsa de Comercio de Santiago ha procedido a asignar a dicho instrumento el siguiente código nemotécnico:

BFORU-CH

Se extiende el presente certificado a solicitud de FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A. para ser presentado a la Comisión para el Mercado Financiero, sin ulterior responsabilidad para la Bolsa de Comercio de Santiago.

Santiago, 4 de enero de 2023

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO
BOLSA DE VALORES

Juan C. Ponce Hidalgo
GERENTE DE SERVICIOS
BURSÁTILES

Características de la Emisión – Certificados Inscripción Línea de Bonos

CERTIFICADO N° 468

CERTIFICO: Que, en el Registro de Valores de esta Comisión, se ha registrado lo siguiente:

SOCIEDAD EMISORA	:	FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES	:	N° 520 FECHA: 26.06.1995
DOCUMENTOS A EMITIR	:	Bonos al portador desmaterializados.
INSCRIPCIÓN DE LA LÍNEA DE BONOS EN EL REGISTRO DE VALORES	:	N° 969 FECHA: 27.09.2019
MONTO MÁXIMO LÍNEA DE BONOS	:	U.F. 30.000.000.- Las colocaciones que se efectúen con cargo a la línea no podrán exceder la referida cantidad, sea que cada colocación esté expresada en Unidades de Fomento o Pesos nominales.
PLAZO VENCIMIENTO LÍNEA	:	30 años a contar de la fecha de inscripción de la Línea en el Registro de Valores.
GARANTÍAS	:	No contempla.
AMORTIZACIÓN EXTRAORDINARIA	:	El Emisor definirá en cada escritura complementaria si podrá rescatar anticipadamente, en forma total o parcial, los bonos que se emitan con cargo a la presente Línea, de acuerdo con lo establecido en el número Siete.Uno de la Cláusula Séptima del Contrato de Emisión de Línea de Bonos.
RÉGIMEN TRIBUTARIO	:	Salvo que se indique lo contrario en las Escrituras Complementarias correspondientes que se suscriban con cargo a la Línea, los Bonos que se emitan con cargo a la Línea se acogen al régimen tributario establecido en el artículo 104 de la Ley sobre Impuesto a la Renta.
NOTARÍA	:	Juan Ricardo San Martín Urrejola.

FECHA : 11.06.2019, Modificada el 27.08.2019.
DOMICILIO : Santiago.

NOTA: "LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES REGISTRADOS. LA CIRCUNSTANCIA DE QUE LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO HAYA INSCRITO LA EMISIÓN NO SIGNIFICA QUE GARANTICE SU PAGO O LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LA SOLICITUD ES RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE LOS VALORES A QUE SE REFIERE ESTE CERTIFICADO, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

SANTIAGO, 27 de septiembre de 2019.

GERARDO BRAVO RIQUELME
SECRETARIO GENERAL
POR ORDEN DEL CONSEJO DE LA
COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

 NNA



Características de la Emisión – Certificados Clasificadoras de Riesgo



CERTIFICADO DE CLASIFICACIÓN

En Santiago, a 9 de enero de 2023, ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda., certifica que, considerando su metodología de clasificación y su reglamento interno, clasifica en Categoría AA, tendencia "Estable" las series CE, CF, CG y CH con cargo a la Línea de Bonos Corporativos de Forum Servicios Financieros S.A., inscrita en la Comisión para el Mercado Financiero con el N.º 969. Las características de la emisión se encuentran establecidas en la escritura complementaria de fecha 5 de enero de 2023, repertorio N°285-2023, suscrita en la Notaría del señor Eduardo Diez Morello.

Últimos estados financieros utilizados: 30 de septiembre de 2022.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

Atentamente,

Jorge Palomas P.
Gerente General
ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada



Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada
Alcántara 200, Piso 2, Of. 202
Las Condes – Santiago, Chile
T 56 2 2499 3300
F 56 2 2499 3301
www.fitchratings.com/es/region/chile

Ignacio Sanz Arcelus
Gerente General
Forum Servicios Financieros S.A.
Isidora Goyenechea 3365, Piso 3, Las Condes
Presente

9 de enero de 2023
c2023-001

Estimado Ignacio

De mi consideración:

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. ("Fitch"), certifica que a la fecha Forum Servicios Financieros S.A. cuenta con una clasificación en escala nacional, la cual fue asignada utilizando estados financieros al 30 de septiembre de 2022. La clasificación en mención corresponden a:

Nueva Emisión de Bonos, series en tramite de inscripción CE, CF, CG, por un total de UF4 millones cada una de ellas y serie CH, por un total de \$70.000 millones, todas con cargo a la Línea de Bonos N°969 de Forum Servicios Financieros S.A., según consta en escritura pública de fecha 5 de enero de 2023, Repertorio N°285 -2023, firmada digitalmente por Eduardo Diez Morello, titular de la 34ª Notaría de Santiago, de la siguiente forma:

Emisión de Bonos, series CE, CF, CG, CH, con cargo a la línea de bonos N° 969.
Perspectiva

Categoría 'AA-(cl)'
Estable

Nota: Se deja expresa constancia que el Emisor sólo podrá colocar Bonos por un valor nominal total máximo de hasta cuatro millones de Unidades de Fomento, considerando los Bonos que se coloquen tanto con cargo a la Serie CE como a la Serie CF, a la Serie CG y a la Serie CH.

FORUM

BBVA

Creating Opportunities

Anexos

Cifras en MM\$ CLP	FY2021	9M2022
Activos	1.582.592	2.038.407
Colocaciones	1.327.996	1.554.781
Pasivos Financieros	1.162.342	1.555.874
Patrimonio	257.057	300.839
Beneficio Neto	49.792	41.496
Unidades Financiadas	90.131	76.184
# Empleados	711	773

KPI's	FY2021	9M2022
ROA	3,15%	2,71%
ROE	19,4%	18,4%
Leverage	5,2 x	5,8 x
Patrimonio / Activos	16,2%	14,8%
Ratio Eficiencia	43,8%	42,3%
% Mora (+90d) ¹	2,3%	3,1%
Ratio de Cobertura	165%	119%

¹ Forum castiga a los 360 días de mora

Balance Consolidado

Balance Consolidado

Cifras en millones de Clp

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	sept-22	3Q21	2Q22	3Q22	3Q22 / 3Q21	3Q22 / 2Q22
Efectivo y Equivalente	27.114	50.342	44.636	49.484	70.756	267.440	85.635	75.750	62.245	49.384	75.750	21,7%	53,4%
Cartera Bruta	760.971	895.533	1.157.750	1.406.396	1.448.631	1.289.802	1.327.996	1.554.781	1.276.102	1.492.748	1.554.781	21,8%	4,2%
Provisiones	-26.975	-28.182	-34.079	-41.267	-55.731	-58.132	-51.237	-63.178	-48.340	-59.696	-63.178	30,7%	5,8%
Inventario	125.253	134.456	169.484	226.890	120.650	60.066	63.380	199.912	72.199	103.805	199.912	176,9%	92,6%
Activo Fijo Neto	3.171	6.577	5.587	9.313	26.046	29.336	28.244	29.116	30.634	27.759	29.116	-5,0%	4,9%
Otros Activos	101.359	122.344	72.473	122.387	96.392	107.124	128.575	242.025	107.277	213.045	242.025	125,6%	13,6%
Total Activos	990.893	1.181.071	1.415.851	1.773.203	1.706.745	1.695.636	1.582.592	2.038.407	1.500.118	1.827.045	2.038.407	35,9%	11,6%
Pasivos Financieros	615.630	844.752	1.053.002	1.384.212	1.336.289	1.323.331	1.162.342	1.555.874	1.056.866	1.356.802	1.555.874	47,2%	14,7%
Bancos	351.138	374.219	321.439	435.265	411.168	412.553	369.492	442.194	314.972	384.714	442.194	40,4%	14,9%
Bancos Internacionales	0	16.767	30.834	34.737	37.595	74.796	84.672	332.091	40.584	235.603	332.091	718,3%	41,0%
Efectos de Comercio	20.000	49.763	39.857	89.413	59.859	39.922	39.454	98.109	0	79.041	98.109	0,0%	24,1%
Bonos	244.492	404.003	660.872	824.797	827.667	796.061	668.724	683.480	701.311	657.445	683.480	-2,5%	4,0%
Otros Pasivos	256.926	200.857	204.288	204.800	159.925	145.368	163.194	181.695	174.139	180.085	181.695	4,3%	0,9%
Total Pasivos	872.556	1.045.609	1.257.291	1.589.012	1.496.214	1.468.700	1.325.536	1.737.568	1.231.006	1.536.888	1.737.568	41,2%	13,1%
Total Patrimonio	118.337	135.462	158.560	184.191	210.531	226.936	257.057	300.839	269.112	290.157	300.839	11,8%	3,7%
Total Pasivos y Patrimonio	990.893	1.181.071	1.415.851	1.773.203	1.706.745	1.695.636	1.582.592	2.038.407	1.500.118	1.827.045	2.038.407	35,9%	11,6%

Balance

Balance Consolidado

<i>Cifras en millones de Clp</i>	3Q21	2Q22	3Q22	3Q22 / 3Q21	3Q22 / 2Q22
Efectivo y Equivalente	62.245	49.384	75.750	21,7%	53,4%
Cartera Bruta	1.276.102	1.492.748	1.554.781	21,8%	4,2%
Provisiones	-48.340	-59.696	-63.178	30,7%	5,8%
Inventario	72.199	103.805	199.912	176,9%	92,6%
Activo Fijo Neto	30.634	27.759	29.116	-5,0%	4,9%
Otros Activos	107.277	213.045	242.025	125,6%	13,6%
Total Activos	1.500.118	1.827.045	2.038.407	35,9%	11,6%
Pasivos Financieros	1.056.866	1.356.802	1.555.874	47,2%	14,7%
Bancos	314.972	384.714	442.194	40,4%	14,9%
Bancos Internacionales	40.584	235.603	332.091	718,3%	41,0%
Efectos de Comercio	0	79.041	98.109	0,0%	24,1%
Bonos	701.311	657.445	683.480	-2,5%	4,0%
Otros Pasivos	174.139	180.085	181.695	4,3%	0,9%
Total Pasivos	1.231.006	1.536.888	1.737.568	41,2%	13,1%
Total Patrimonio	269.112	290.157	300.839	11,8%	3,7%
Total Pasivos y Patrimonio	1.500.118	1.827.045	2.038.407	35,9%	11,6%

Estado de resultados consolidado (formato administración)

Estado de Resultados Consolidado							
Cifras en millones de CLP	2015	2016	2017	2019	2020	9M 2021	9M 2022
Ingresos Financieros	144.368	170.696	201.390	266.360	233.005	164.306	200.276
Costos Financieros	-66.567	-81.163	-96.326	-128.363	-115.925	-73.120	-109.863
<i>Costo Financiero deuda</i>	-31.773	-41.311	-46.977	-61.969	-56.493	-33.064	-60.349
<i>Comisión diferida</i>	-33.566	-38.878	-47.146	-62.798	-55.640	-37.423	-47.125
<i>Variable de venta</i>	-1.227	-975	-2.204	-3.597	-3.792	-2.632	-2.389
MARGEN FINANCIERO	77.801	89.532	105.063	137.996	117.080	91.187	90.413
Ingresos Operacionales	4.345	4.955	5.942	11.583	7.795	7.569	9.948
Comisiones Seguros	13.089	15.515	18.248	20.989	16.945	13.694	25.328
Cobranza Prejudicial	2.621	2.915	3.031	3.987	3.309	1.873	2.723
Forum Distribuidora (Mg Ordinario)	4.266	5.007	5.447	5.687	1.499	1.468	3.856
Peaje Importador / Comisión JV	-3.109	-7.578	-11.799	-19.072	-25.388	-25.789	-17.898
Incentivos Dealers	-660	-813	-671	-424	-518	-453	-3.075
MARGEN BA SICO	98.353	109.533	125.260	160.747	120.722	89.549	111.295
ROF	-35	-14	-6	-24	-20	96	291
MARGEN ORDINARIO	98.319	109.519	125.254	160.723	120.702	89.645	111.586
Gasto de Personal	-13.855	-15.966	-15.082	-20.817	-15.662	-14.074	-16.971
Gastos Generales	-12.400	-14.911	-18.411	-28.960	-26.368	-22.405	-24.174
Depreciación/Amortización	-716	-1.188	-1.812	-2.062	-1.731	-1.968	-2.739
Contribuciones e Impuestos	-2.115	-2.450	-2.586	-3.837	-3.136	-2.573	-3.342
Total Gastos Explotación	-29.086	-34.516	-37.891	-55.676	-46.896	-41.021	-47.226
Total Gasto en Riesgo	-21.081	-16.051	-22.977	-47.528	-42.313	734	-18.532
<i>Provisiones</i>	-410	-1.135	-7.514	-13.734	-2.272	9.975	-12.521
<i>Castigos</i>	-24.310	-19.886	-20.577	-39.143	-50.262	-21.507	-14.067
<i>Recuperaciones</i>	3.639	4.970	5.114	5.350	10.221	12.267	8.055
Otros Resultados	1.240	653	-2.240	711	-1.006	322	1.096
B.A.I.	49.392	59.604	62.147	58.230	30.487	49.681	46.924
Impuesto a la Renta	-10.487	-14.802	-17.086	-15.211	-6.889	-11.945	-5.428
BENEFICIO NETO	38.905	44.802	45.061	43.019	23.598	37.736	41.496

(*) Incluye gasto de MM\$ -1.088 en indemnizaciones del año 2020, producto del plan de reestructuración de plantilla.

Estado de resultados consolidado (formato administración)

Estado de Resultados Consolidado

Cifras en MMS CLP (formato interno)	3Q2021	2Q2022	3Q2022	3Q2022 / 3Q2021	3Q2022 / 2Q2022
Ingresos Financieros	54.891	66.368	73.884	34,6%	11,3%
Costos Financieros	-23.581	-36.491	-44.583	89,1%	22,2%
<i>Costo Financiero deuda</i>	<i>-10.240</i>	<i>-18.954</i>	<i>-26.805</i>	<i>161,8%</i>	<i>41,4%</i>
<i>Comisión diferida</i>	<i>-12.499</i>	<i>-16.729</i>	<i>-17.003</i>	<i>36,0%</i>	<i>1,6%</i>
<i>Variable de venta</i>	<i>-842</i>	<i>-808</i>	<i>-775</i>	<i>-8,0%</i>	<i>-4,1%</i>
MARGEN FINANCIERO	31.310	29.877	29.301	-6,4%	-1,9%
Ingresos Operacionales	3.276	3.383	3.133	-4,4%	-7,4%
Comisiones Seguros	5.399	8.324	8.173	51,4%	-1,8%
Cobranza Prejudicial	656	919	927	41,4%	0,8%
Forum Distribuidora (Mg Ordinario)	562	1.360	1.766	214,4%	29,8%
Peaje Importador / Comisión JV	-7.475	-6.721	-4.799	-35,8%	-28,6%
Incentivos Dealers	-183	-940	-1.709	834,7%	81,9%
MARGEN BASICO	33.544	36.203	36.793	9,7%	1,6%
ROF	148	283	28	-80,9%	-90,0%
MARGEN ORDINARIO	33.692	36.486	36.821	9,3%	0,9%
Gasto de Personal	-4.829	-5.654	-6.213	28,6%	9,9%
Gastos Generales	-7.591	-7.997	-8.868	16,8%	10,9%
Depreciación/Amortización	-662	-917	-898	35,7%	-2,1%
Contribuciones e Impuestos	-874	-1.201	-1.202	37,5%	0,0%
Total Gastos Explotación	-13.956	-15.769	-17.180	23,1%	8,9%
Total Gasto en Riesgo	-1.700	-9.039	-6.619	289,3%	-26,8%
<i>Provisiones</i>	<i>-215</i>	<i>-7.621</i>	<i>-3.762</i>	<i>1646,8%</i>	<i>-50,6%</i>
<i>Castigos</i>	<i>-5.588</i>	<i>-4.250</i>	<i>-5.327</i>	<i>-4,7%</i>	<i>25,3%</i>
<i>Recuperaciones</i>	<i>4.103</i>	<i>2.832</i>	<i>2.470</i>	<i>-39,8%</i>	<i>-12,8%</i>
Otros Resultados	243	310	841	246,3%	171,5%
B.A.I.	18.278	11.988	13.863	-24,2%	15,6%
Impuesto a la Renta	-4.403	-12	-1.112	-74,8%	8951,9%
BENEFICIO NETO	13.875	11.976	12.751	-8,1%	6,5%