



2017080140744

09/08/2017 11:56 Operador: PFRANCO  
DIVISION CONTROL FINANCIERO VALORES  
Nro. Inscrip: 520v

**FORUM**®

Santiago, 09 de agosto de 2017

Señor  
Carlos Pavez Tolosa  
Superintendente  
Superintendencia de Valores y Seguros  
Av. Libertador Bernardo O'Higgins N°1449  
Santiago

Ref.: Adjunta material de difusión de la emisión de Bonos Serie BG y Serie BH de Forum Servicios Financieros S.A., con cargo a la Línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 845 con fecha 1 de diciembre de 2016.

De nuestra consideración:

En virtud de lo dispuesto en la Ley No. 18.045, de Mercado de Valores, y en la Sección IV de la Norma de Carácter General N° 30 de esta Superintendencia, solicito a Ud. tener por acompañados copia del material informativo de difusión a ser presentado a diversos inversionistas en el marco de la colocación de bonos **Serie BG y Serie BH**, a efectuarse por Forum Servicios Financieros S.A., con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de esta Superintendencia bajo el N° 845 con fecha 1 de diciembre de 2016.

Sin otro particular, le saluda muy atentamente,

Joaquín Zapata Fernández  
Gerente Finanzas y Control de Gestión  
pp. Forum Servicios Financieros S.A.

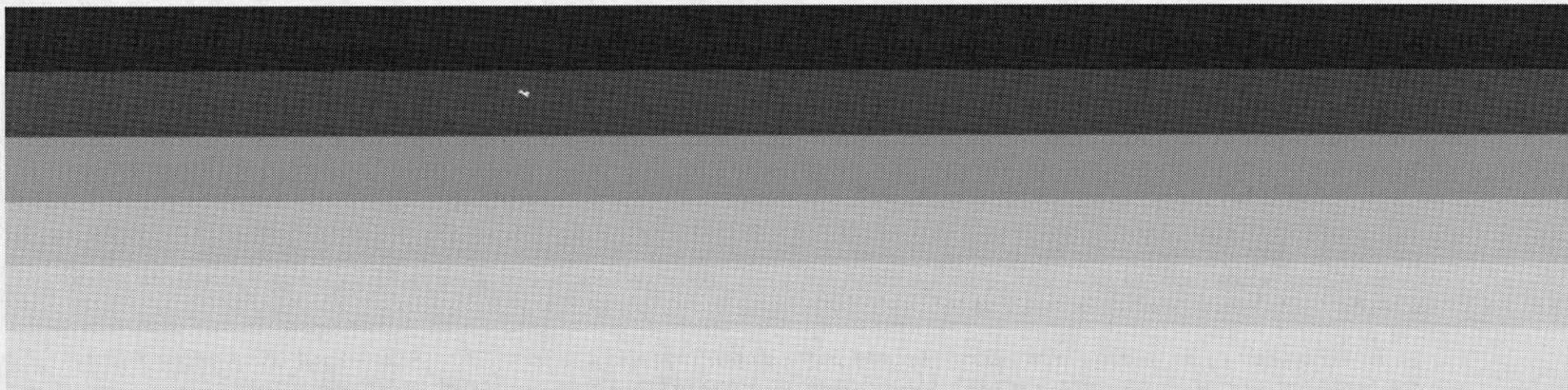


**FORUM**<sup>®</sup>

**FORUM**

Emisión de Bonos Corporativos Series BG y BH

Agosto 2017



## NOTA IMPORTANTE

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR, Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA INFORMACIÓN RELATIVA AL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DEL O LOS INTERMEDIARIOS RESPECTIVOS LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA.

La información contenida en esta publicación es 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 Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

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

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión."

"El presente documento ha sido preparado por BBVA Asesorías Financieras y BCI (en adelante "BBVA", "BCI" o los "Asesores Financieros") y Forum Servicios Financieros S.A. (en adelante, "Forum", la "Compañía" o el "Emisor"), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión.

En su elaboración se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, la cual no ha sido verificada independientemente por los Asesores Financieros y, por lo tanto, los Asesores Financieros no se hacen responsable de ella."

**FORUM<sup>®</sup>**

1

**FORUM**

La Compañía

2017



## FORUM

- Creada en **1993** por familias **Yarur** y **Avayú**
- En mayo **2006 BBVA** adquiere 51% de propiedad
- En septiembre 2011, **BBVA** eleva a **75,5%** el porcentaje de propiedad, siendo el 24,5% restante el Grupo Indumotora (familia Avayú) por intermedio de las sociedades Inversiones Puhue S.A. e Inversiones Licay S.A.
- Con fecha 3 de marzo del año 2015, los accionistas de Forum, Inversiones Puhue S.A. e Inversiones Licay S.A., ejercieron la “Opción de Venta” contemplada en el Pacto de Accionistas.
- De esta forma, **Grupo BBVA es el único propietario de Forum** (materialización marzo 2015)

**BBVA**

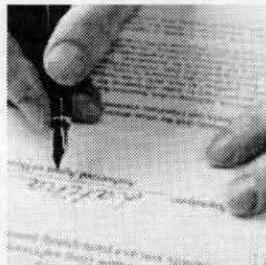
» 100% »

**FORUM**

Líder en Financiamiento Automotriz.



**MM\$930.479**  
Cartera Retail



**159.000**  
Contratos Vigentes



**734**  
Empleados



**460**  
Comercial

# FORUM



- Encuesta anual
- Cálculo CAE

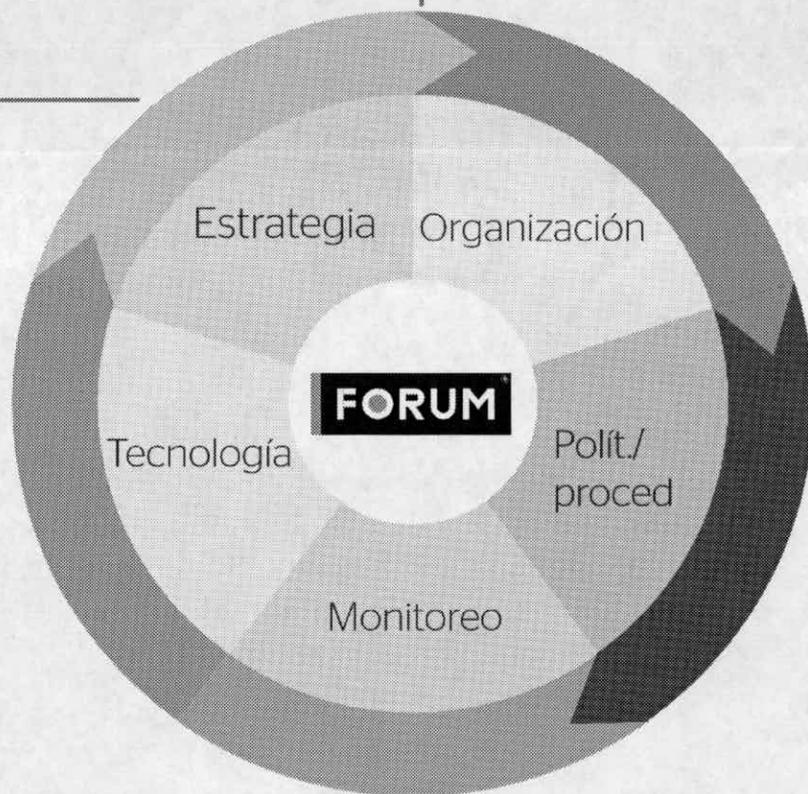
- Fiscalización Tasa Max. Convencional

- Lista Exclusiones
- Clientes PEP
- O. Sospechosas

- Regulación (Gobiernos Corporativos, EEFF)
- Fiscalización Emisiones

## BBVA

- Recursos Humanos
- Dirección Financiera
- Servicios Jurídicos
- Servicios de Estudios
- Comunicaciones
- Procesos Internos y Calidad de servicios
- Medios



### Directorio

- 6 integ.
- Quincenal

### Comité Aud.

- 4 integ.
- Trimestral

PROPUESTA DE VALOR



CLIENTE FINAL



IMPORTADOR

DISTRIBUIDOR

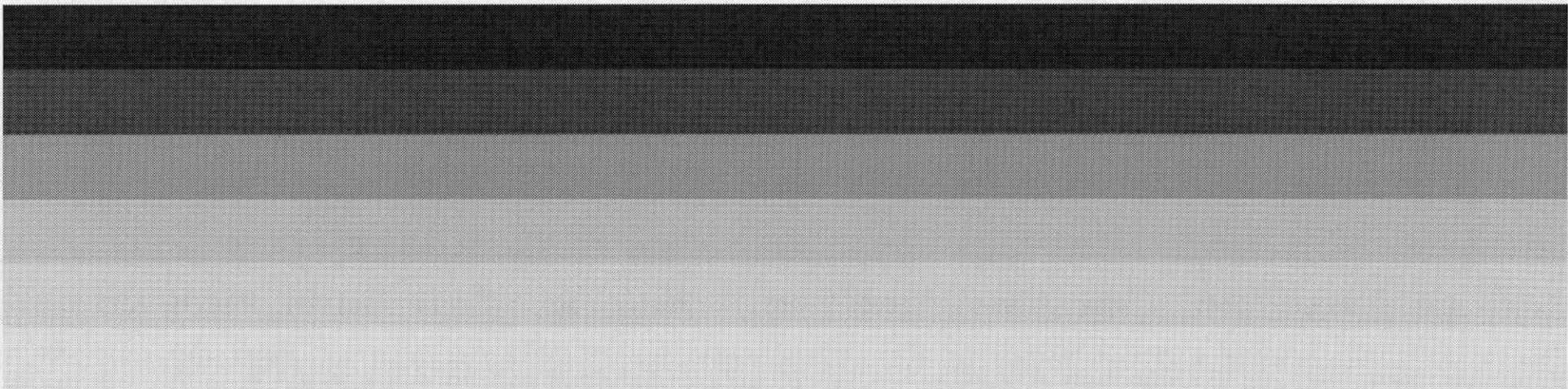


2

**FORUM**

Mercado Automotriz en Chile

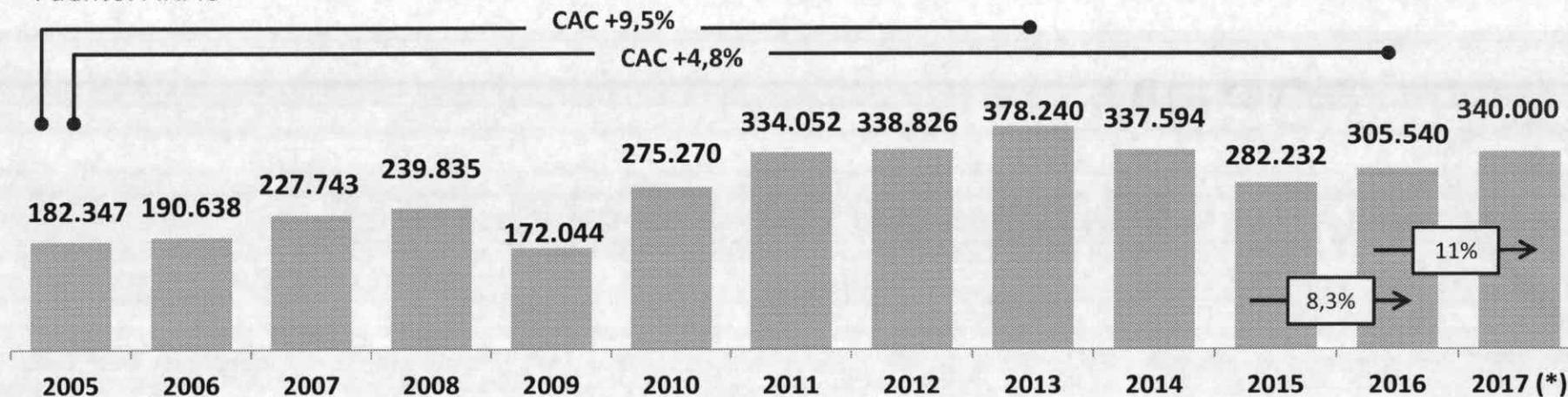
2017



# VENTA DE VEHÍCULOS

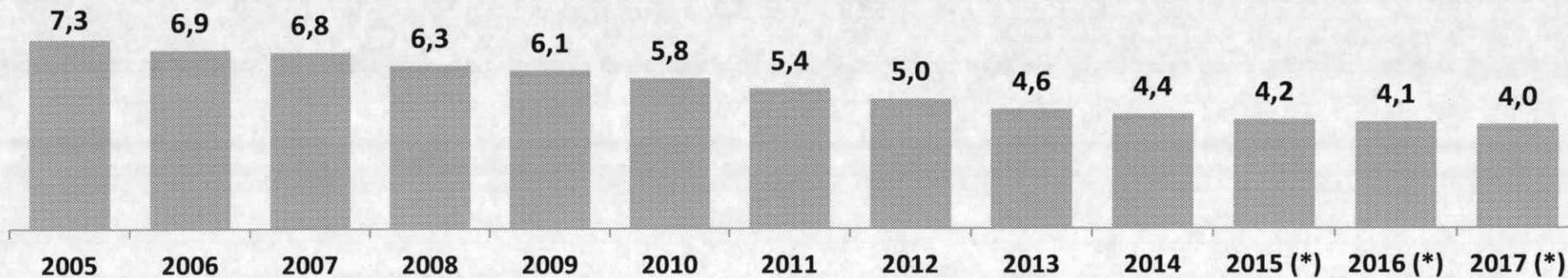
Venta de Vehículos (Unidades)

Fuente: ANAC



Evolución Tasa de Motorización

Fuente: ANAC

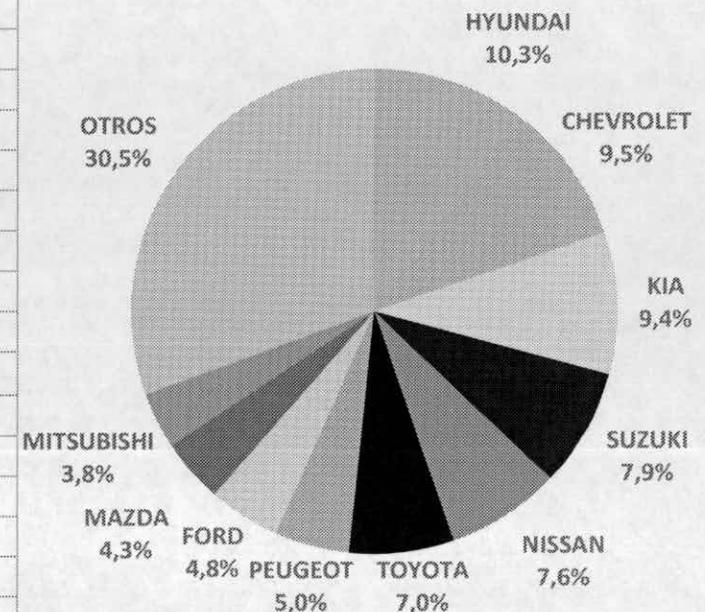


Tasa Motorización (Hab. / Auto)

(\*) Proyección ANAC, Forum

## GRUPOS AUTOMOTRICES UNIDADES 2016

GRUPO	MARCAS	UNIDADES	PARTICIPACIÓN (%)
DERCO	MAZDA, RENAULT, SUZUKI	58.737	19,2%
AG	HYUNDAI, MAHINDRA, MINI	36.213	11,9%
INDUMOTORA	KIA, SUBARU, BYD, DFSK, GAC	36.085	11,8%
SK	FIAT, MITSUBISHI, CHRYSLER	34.016	11,1%
GENERAL MOTORS	CHEVROLET, OPEL	29.480	9,6%
NISSAN	NISSAN	23.283	7,6%
MITSUI	TOYOTA, LEXUS, DAIHATSU	21.821	7,1%
PEUGEOT	PEUGEOT	15.193	5,0%
FORD	FORD	14.757	4,8%
PORSCHE HOLDING	AUDI, SKODA, VOLKSWAGEN	9.494	3,1%
KAUFMANN	MERCEDES BENZ, FOTON, MAXUS	6.552	2,1%
CITROEN	CITROEN	5.900	1,9%
HONDA	HONDA	3.122	1,0%
CIDEF	DONGFENG, HAFEI, DFM, GAC GONOW	3.043	1,0%
BMW	BWM	2.607	0,9%
DITEC	JAGUAR, LAND ROVER, PORSCHE, VOLVO	2.734	0,9%
OTROS		2.092	0,7%
LIFAN	LIFAN	411	0,1%
<b>TOTAL</b>		<b>305.540</b>	



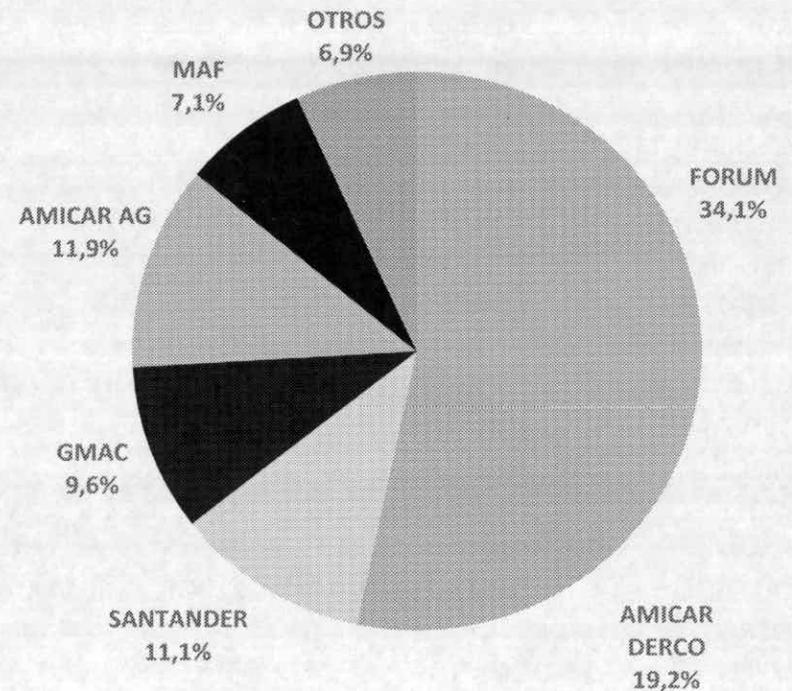
- Los cinco principales Grupos Automotrices concentran 34 marcas de vehículos, y explican más del 63% de las ventas.
- Las diez principales marcas concentran el 69,5% de las ventas.
- En Chile se comercializan más de 60 marcas de automóviles, y más de 320 modelos.

## ALIANZAS CON FINANCIERAS UNIDADES 2016

GRUPO	UNIDADES	PARTICIPACIÓN (%)	FINANC. PRIORITARIA
INDUMOTORA	36.085	11,8%	FORUM
NISSAN	23.283	7,6%	
PEUGEOT	15.193	5,0%	
FORD	14.757	4,8%	
PORSCHE HOLDING	9.494	3,1%	
BMW	2.607	0,9%	
DITEC	2.734	0,9%	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>104.153</b>	<b>34,1%</b>	

GRUPO	UNIDADES	PARTICIPACIÓN (%)	FINANC. PRIORITARIA
DERCO	58.737	19,2%	AMICAR
AG	36.213	11,9%	SANTANDER
SK	34.016	11,1%	GMAC
GENERAL MOTORS	29.480	9,6%	AMICAR
MITSUI	21.821	7,1%	MAF
KAUFMANN	6.552	2,1%	BK
CITROEN	5.900	1,9%	CIDEFÁCIL
CIDEF	3.043	1,0%	
HONDA	3.122	1,0%	
LIFAN	411	0,1%	
OTROS	2.092	0,7%	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>201.387</b>	<b>65,9%</b>	

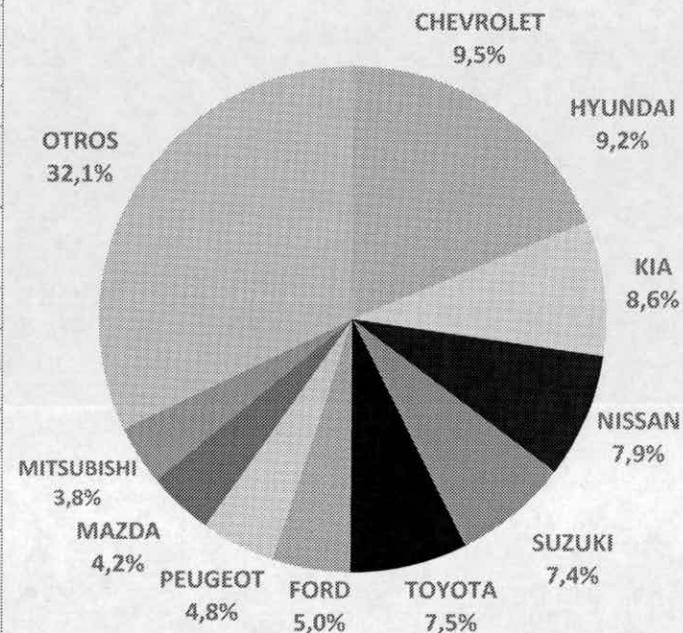
<b>TOTAL</b>	<b>305.540</b>
--------------	----------------



- FORUM es primera opción de financiamiento en marcas que representan el 34,1% de las ventas de vehículos.

## GRUPOS AUTOMOTRICES UNIDADES JUNIO 2017

GRUPO	MARCAS	UNIDADES	PARTICIPACIÓN (%)
DERCO	MAZDA, RENAULT, SUZUKI	31.500	19,4%
SK	FIAT, MITSUBISHI, CHRYSLER	18.602	11,4%
AG	HYUNDAI, MAHINDRA, MINI	17.134	10,5%
GENERAL MOTORS	CHEVROLET, OPEL	15.620	9,6%
INDUMOTORA	KIA, BYD, GAC	14.053	8,6%
NISSAN	NISSAN	12.894	7,9%
MITSUBI	TOYOTA, LEXUS, DAIHATSU	12.277	7,5%
FORD	FORD	8.092	5,0%
PEUGEOT	PEUGEOT	7.790	4,8%
PORSCHE HOLDING	AUDI, SKODA, VOLKSWAGEN	6.485	4,0%
INCHCAPE	BWM, SUBARU, DFSK	5.058	3,1%
KAUFMANN	MERCEDES BENZ, FOTON, MAXUS	3.937	2,4%
CITROEN	CITROEN	3.505	2,2%
HONDA	HONDA	1.595	1,0%
DITEC	JAGUAR, LAND ROVER, PORSCHE, VOLVO	1.249	0,8%
CIDEF	DONGFENG, HAFEI, DFM, GAC GONOW	957	0,6%
LIFAN	LIFAN	279	0,2%
OTROS		1.636	1,0%
<b>TOTAL</b>		<b>162.663</b>	



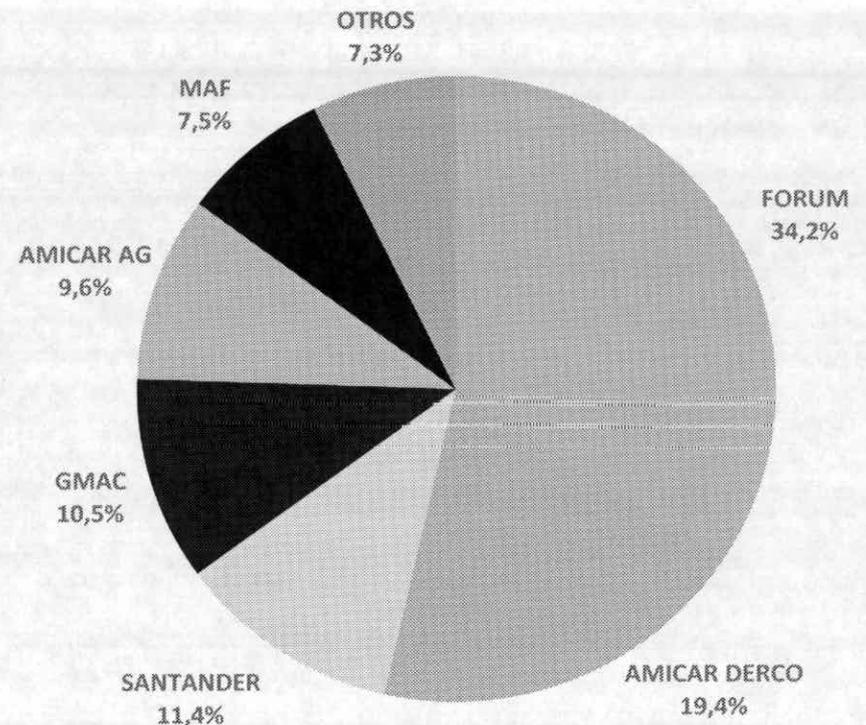
- Los cinco principales Grupos Automotrices concentran 34 marcas de vehículos, y explican cerca del 60% de las ventas.
- Las diez principales marcas concentran el 67,9% de las ventas.
- En Chile se comercializan más de 60 marcas de automóviles, y más de 320 modelos.

## ALIANZAS CON FINANCIERAS UNIDADES JUNIO 2017

GRUPO	UNIDADES	PARTICIPACIÓN (%)	FINANC. PRIORITARIA
INDUMOTORA	14.053	8,6%	FORUM
NISSAN	12.894	7,9%	
FORD	8.092	5,0%	
PEUGEOT	7.790	4,8%	
PORSCHE HOLDING	6.485	4,0%	
INCHCAPE	5.058	3,1%	
DITEC	1.249	0,8%	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>55.621</b>	<b>34,2%</b>	

GRUPO	UNIDADES	PARTICIPACIÓN (%)	FINANC. PRIORITARIA
DERCO	31.500	19,4%	AMICAR
SK	18.602	11,4%	SANTANDER
AG	17.134	10,5%	AMICAR
GENERAL MOTORS	15.620	9,6%	GMAC
MITSUI	12.277	7,5%	MAF
KAUFMANN	3.937	2,4%	BK
CITROEN	3.505	2,2%	
HONDA	1.595	1,0%	
CIDEF	957	0,6%	CIDEFÁCIL
LIFAN	279	0,2%	
OTROS	1.636	1,0%	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>107.042</b>	<b>65,8%</b>	

<b>TOTAL</b>	<b>162.663</b>
--------------	----------------



- FORUM es primera opción de financiamiento en marcas que representan el 34,2% de las ventas de vehículos.

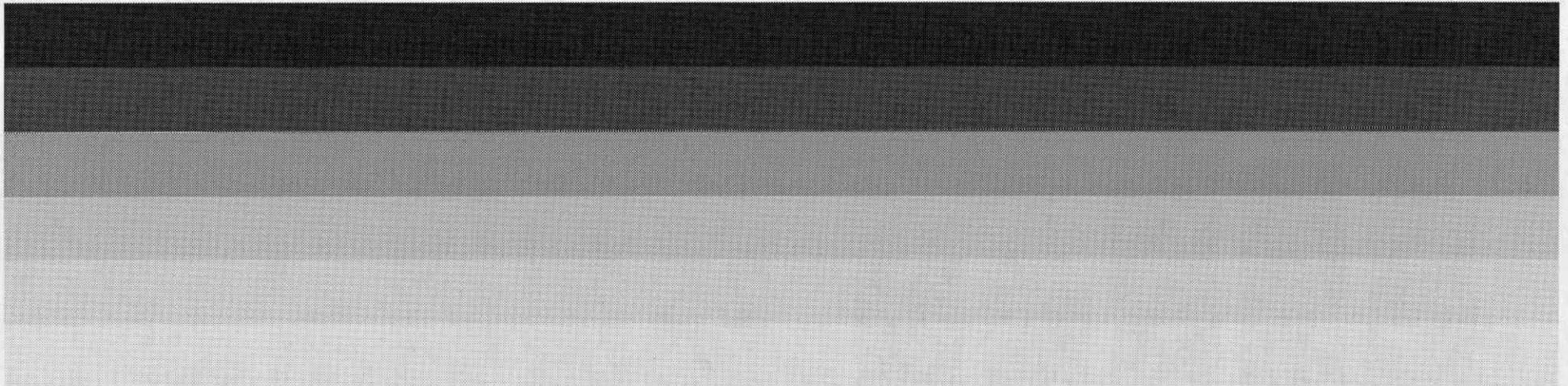


3

**FORUM**

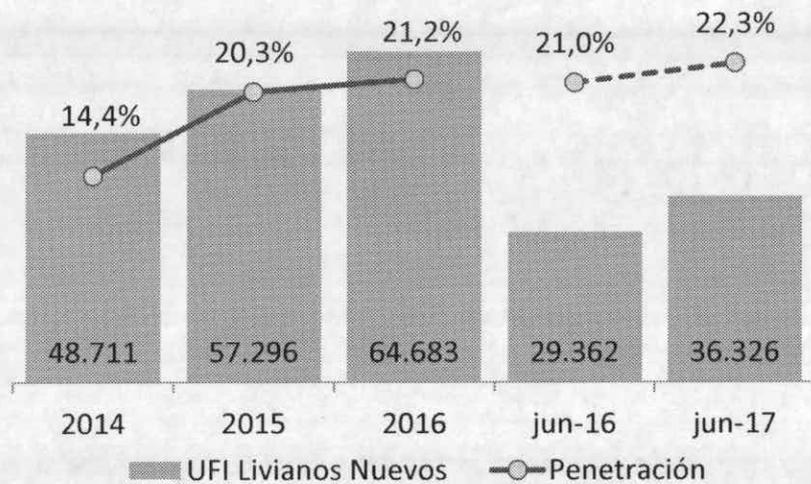
Indicadores de Actividad

2017

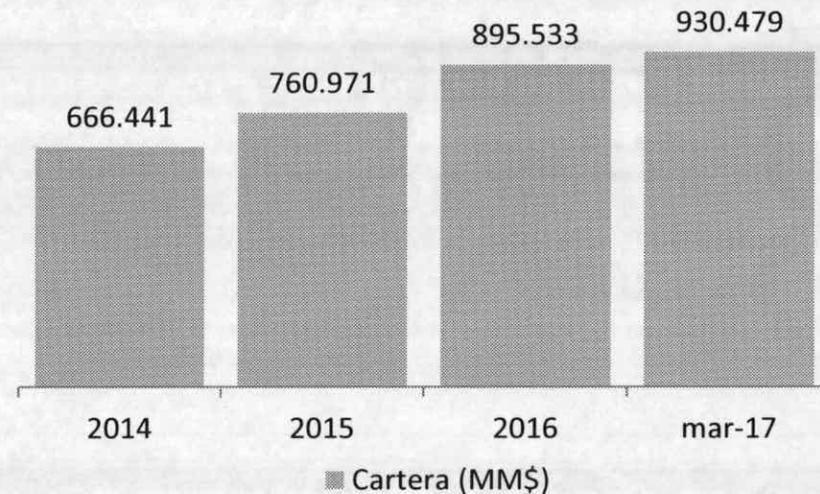


# EVOLUCIÓN ACTIVIDAD PRINCIPALES INDICADORES

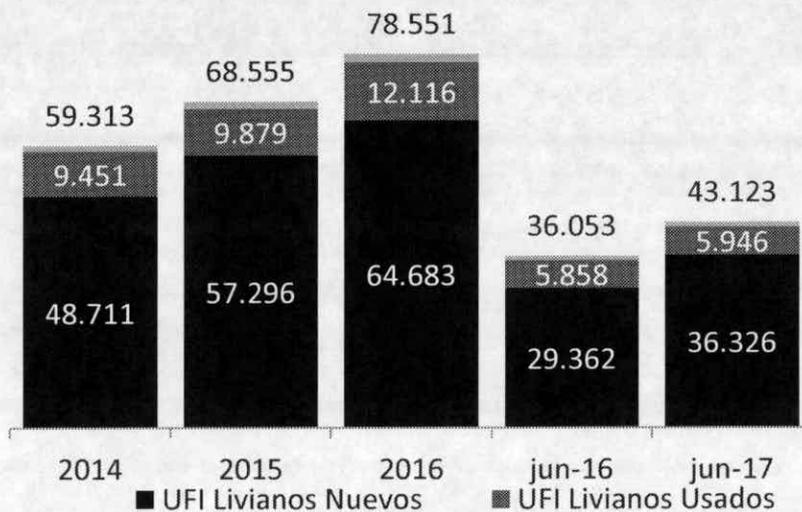
Unidades Financiadas (Livianas Nuevas)  
y Penetración



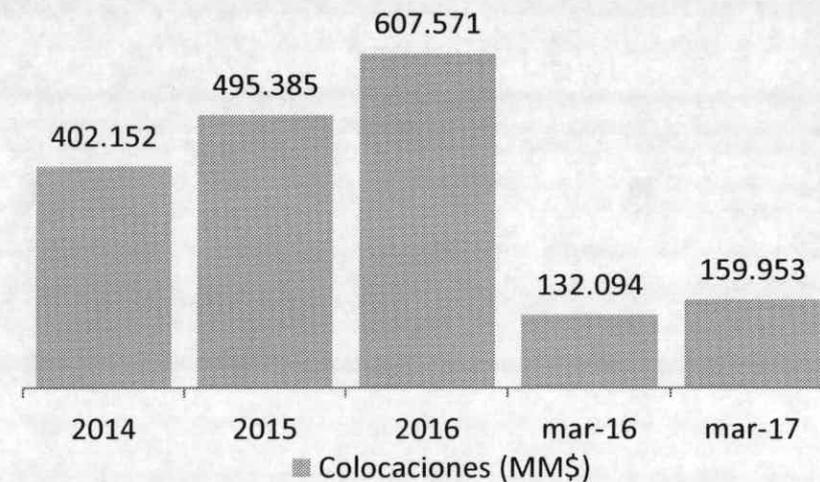
Stock Cartera de Créditos (MM\$)



Unidades Financiadas Total



Colocaciones (MM\$)



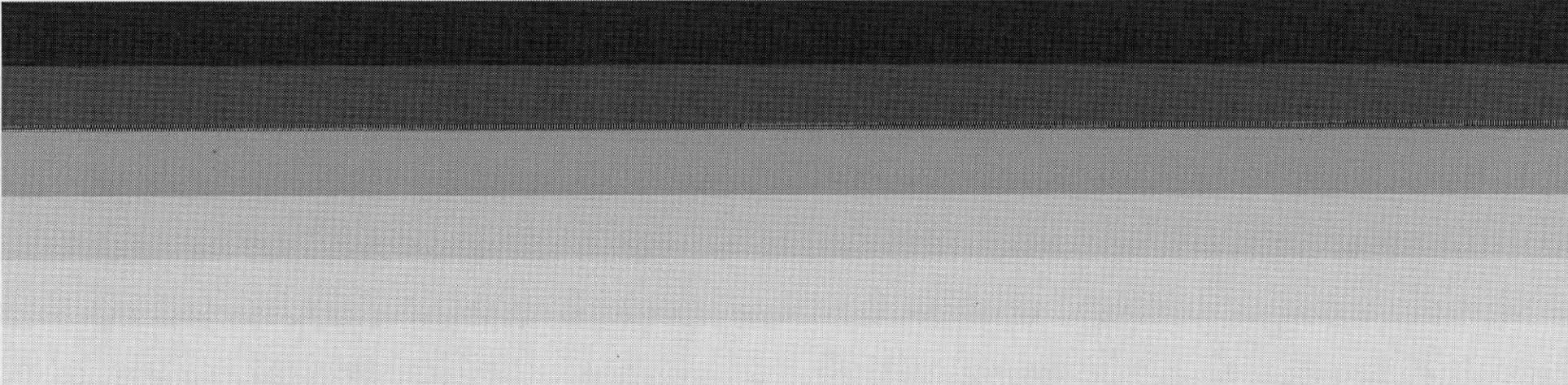


4

**FORUM**

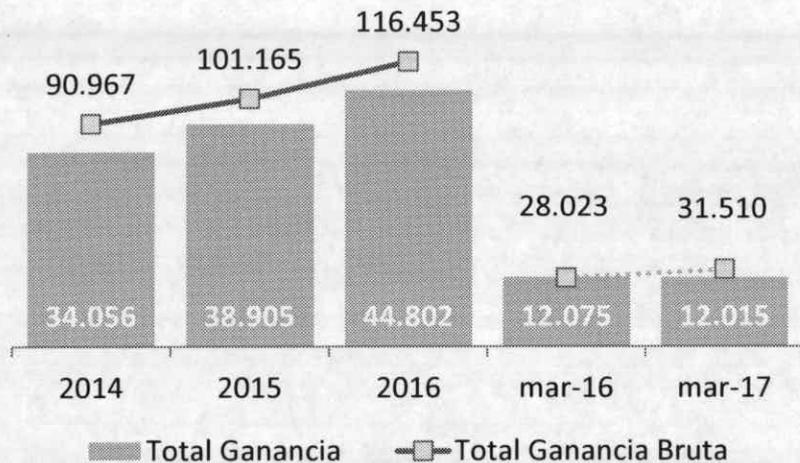
Información Financiera

2017

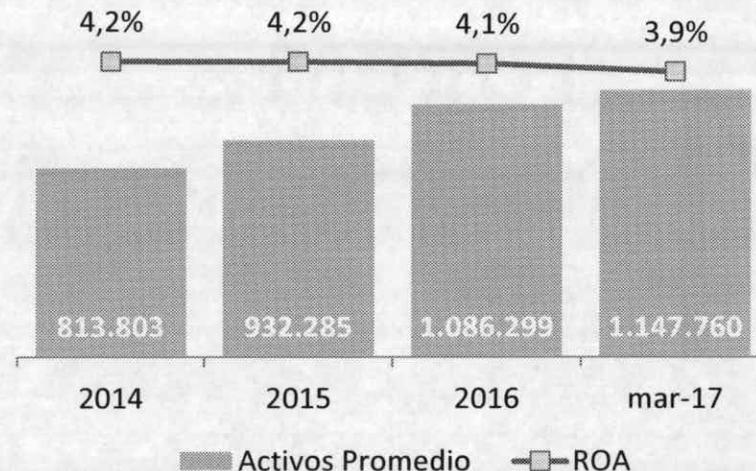


# RENTABILIDAD Y EFICIENCIA PRINCIPALES INDICADORES (MM\$)

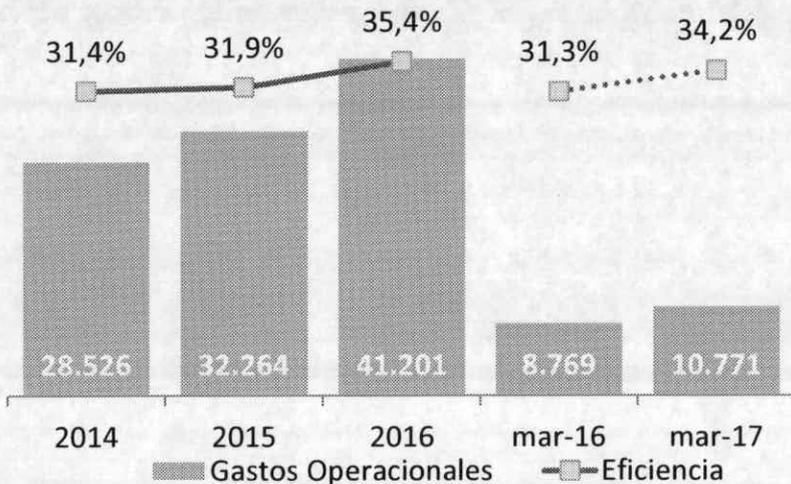
Utilidad



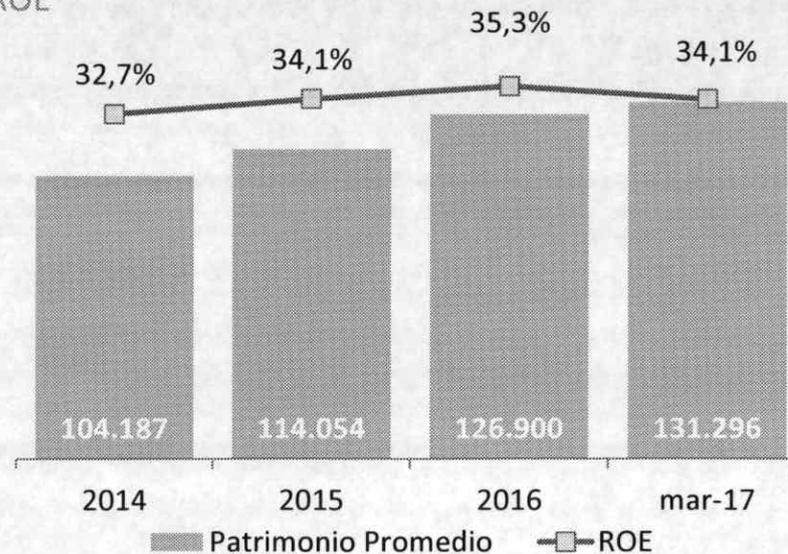
ROA



Eficiencia



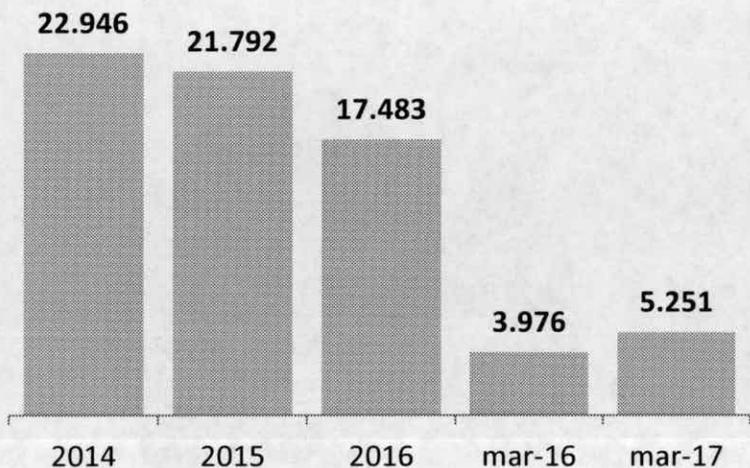
ROE



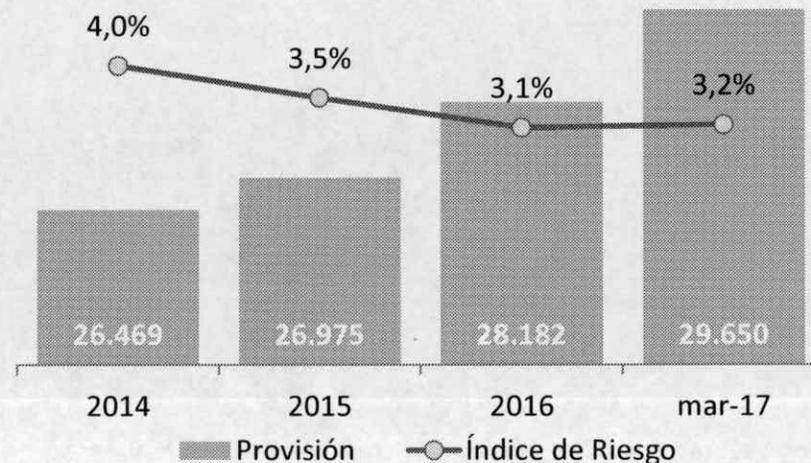
# RIESGO

## PRINCIPALES INDICADORES (MM\$)

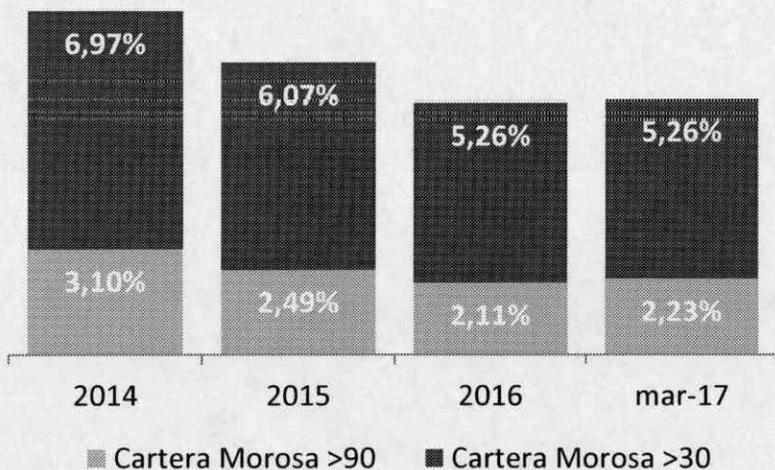
Gasto en Riesgo



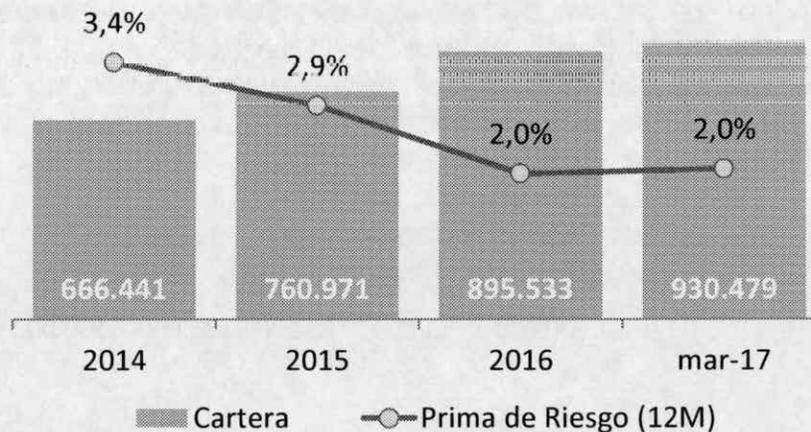
Índice de Riesgo



Tasa de Morosidad

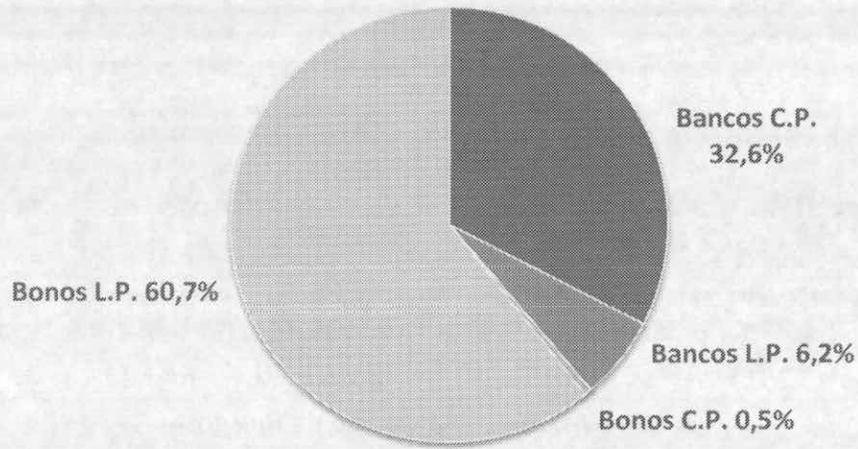


Prima de Riesgo

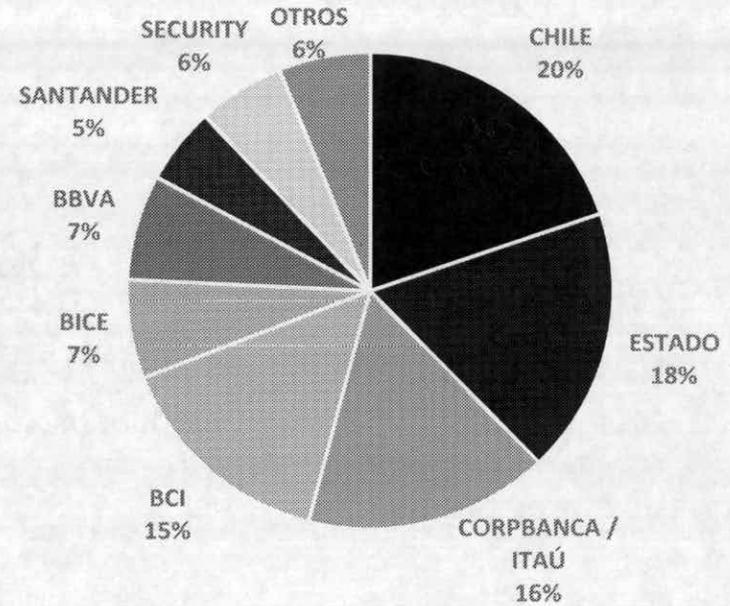


# ESTRUCTURA DE DEUDA (MARZO 2017) PRINCIPALES INDICADORES

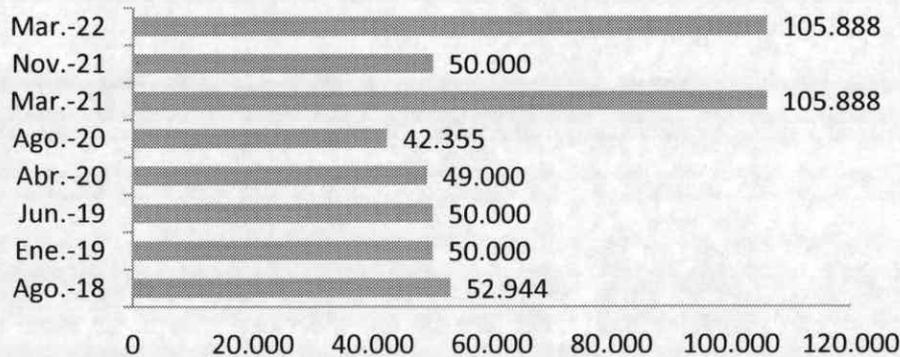
Estructura Deuda



Deuda Bancaria



Perfil de Vencimientos Bonos (MM\$)



## ESTRUCTURA DE DEUDA PRINCIPALES INDICADORES

Leverage Bruto

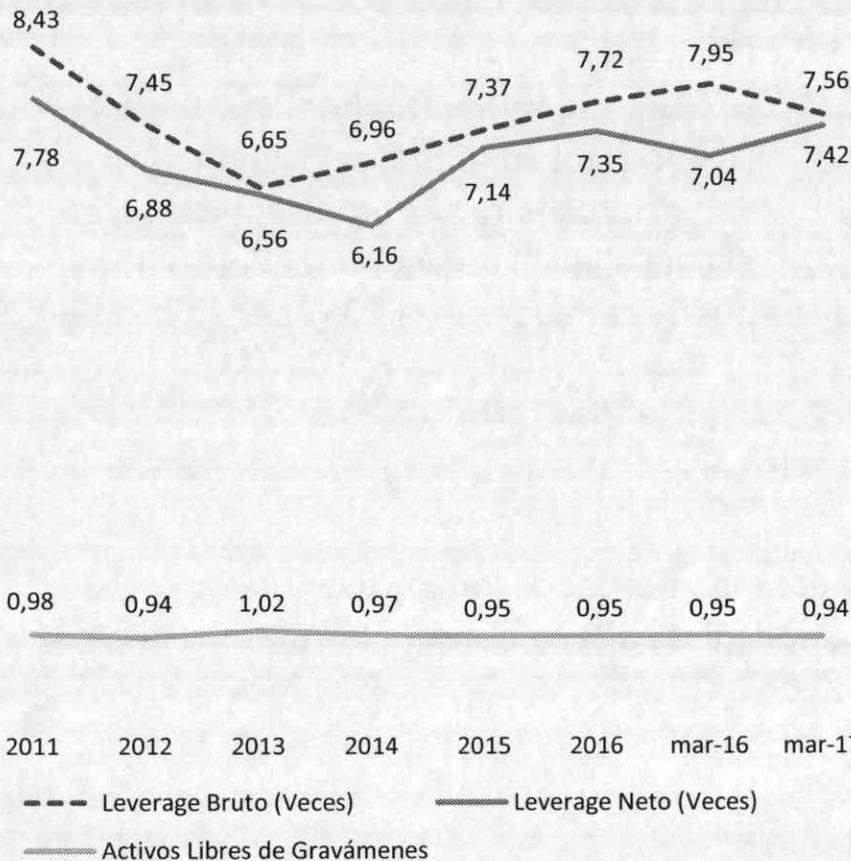


- El Leverage objetivo: rango de entre 6 y 8 veces su patrimonio (media 7 veces)
- La Compañía mantiene Covenants Financieros para sus bonos emitidos, en el cual el nivel de endeudamiento no puede ser superior a 10 veces su capital.

- Los principales variables de ajuste para mantener el rango deseado, son los eventuales aumentos de Capital y su política de Dividendos, siendo ésta última durante los últimos años:
  - Dividendos 2012 50%
  - Dividendos 2013 50%
  - Dividendos 2014 63%
  - Dividendos 2015 63%
  - Dividendos 2016 60%
  - Dividendos 2017 50% \*

# COVENANTS EVOLUCIÓN

Evolución Covenants



- Razón de Endeudamiento (Leverage Neto):  
Mantenión de una razón de endeudamiento no superior a 10 veces el Patrimonio.
- Activos libres de gravámenes sobre Pasivos exigibles no garantizados: Mantenión de activos libres de gravámenes por un monto superior a 0,75 veces los pasivos exigibles no garantizados.

(+) Efectivo y equivalente (Saldo de bancos, Fondos mutuos, Depósitos a plazo), Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, Derechos por cobrar no corrientes  
 (-) Activos Comprometidos  
**= Total Activos Libres de Gravámenes**

(+) Pasivos corrientes y no corrientes totales  
 (-) Pasivos exigibles garantizados  
**= Total Pasivos Exigibles No Garantizados**

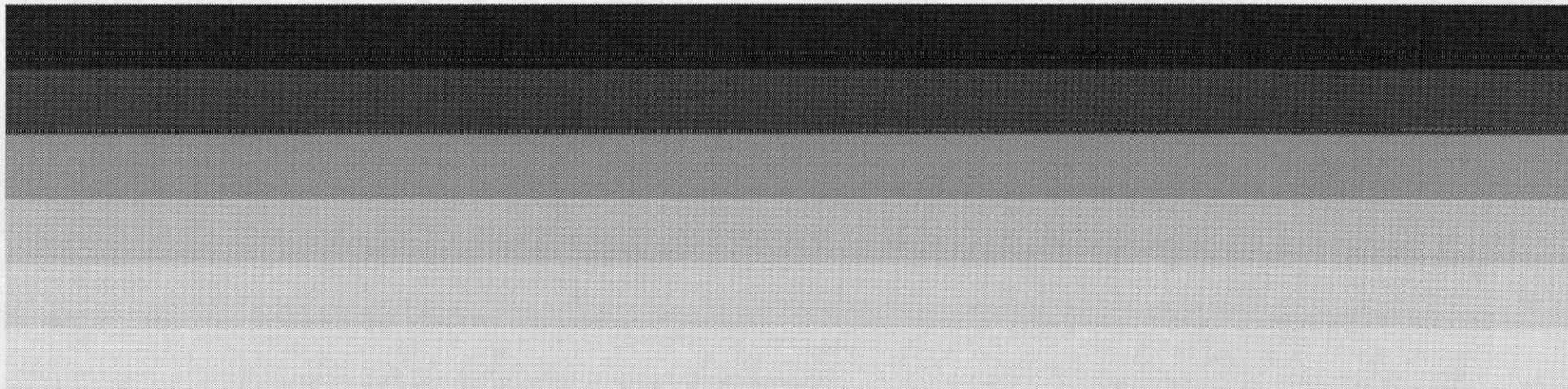
**FORUM<sup>®</sup>**

5

**FORUM**

La Colocación

2017



## CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Emisor	Forum Servicios Financieros S.A.	
Monto Máximo a Colocar	Colocación de bonos por un máximo de hasta UF 3.000.000	
Ratings	AA / AA (ICR / Fitch)	
Modalidad	Best Efforts	
Serie	<i>Serie BG</i>	<i>Serie BH</i>
Código Nemotécnico	BFORU-BG	BFORU-BH
Moneda	Pesos	UF
Monto Máximo por Serie	Hasta UF 3 millones	
Plazo	5 años <i>bullet</i>	5 años <i>bullet</i>
<i>Duration</i>	4,6 años	4,8 años
Cupón	4,35%	1,90%
Pago de Intereses	Semestral	Semestral
Fecha inicio de devengo de intereses	1 de Julio de 2017	1 de Julio de 2017
Fecha de vencimiento	1 de Julio de 2022	1 de Julio de 2022
Fecha de Prepago	No contempla	No contempla
Valor Nominal de Cada Bono	CLP 10.000.000	UF 500
Principales Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Endeudamiento no superior a 10 veces</li> <li>• Activos libres de gravámenes sobre pasivo exigible no inferior a 0,75 veces</li> </ul>	
Uso de Fondos	Cobertura de Aumento de Colocaciones a realizarse el segundo semestre	

## CALENDARIO TENTATIVO

L	M	M	J	V	S	D
Agosto de 2017						
	1	2	3	4	5	6
7	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	24	25	26	27
28	29	30	31			

**8 – 9 – 10**

**Reuniones de  
Roadshow**

**21 – 22**

**Construcción  
Libro de  
Órdenes**

**23**

**Colocación**

# FORUM<sup>®</sup>

Santiago, 09 de agosto de 2017

Señor  
Carlos Pavez Tolosa  
Superintendente  
Superintendencia de Valores y Seguros  
Av. Libertador Bernardo O'Higgins N°1449  
Santiago

Ref.: Adjunta material de difusión de la emisión de Bonos Serie BG y Serie BH de Forum Servicios Financieros S.A., con cargo a la Línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 845 con fecha 1 de diciembre de 2016.

De nuestra consideración:

En virtud de lo dispuesto en la Ley No. 18.045, de Mercado de Valores, y en la Sección IV de la Norma de Carácter General N° 30 de esta Superintendencia, solicito a Ud. tener por acompañados copia del material informativo de difusión a ser presentado a diversos inversionistas en el marco de la colocación de bonos **Serie BG y Serie BH**, a efectuarse por Forum Servicios Financieros S.A., con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de esta Superintendencia bajo el N° 845 con fecha 1 de diciembre de 2016.

Sin otro particular, le saluda muy atentamente,



---

Joaquín Zapata Fernández  
Gerente Finanzas y Control de Gestión  
pp. Forum Servicios Financieros S.A.