



## Emisión de Bonos

Serie Q	\$ 40.000.000.000
Serie R	UF 2.000.000

Asesor Financiero y Agente Colocador

# BBVA

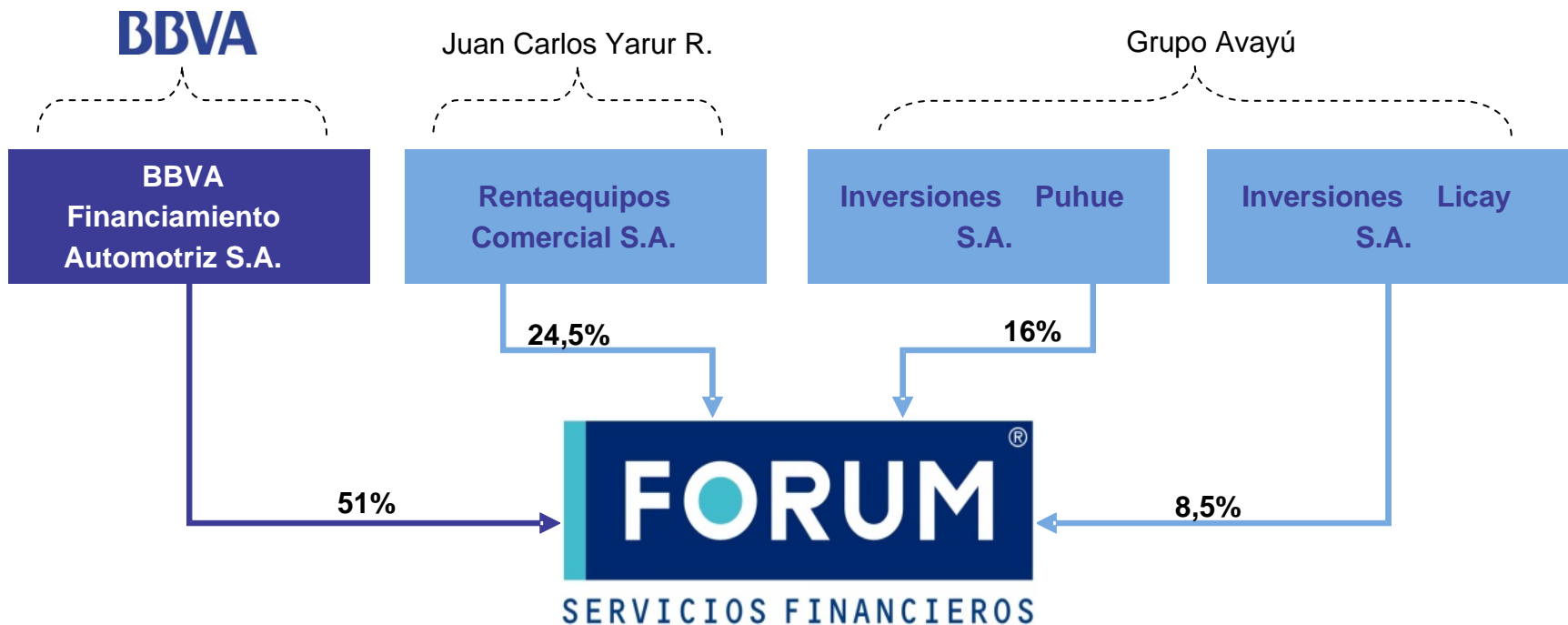
Junio 2010

*“Esta presentación ha sido preparada por BBVA Asesorías Financieras S.A. en conjunto con Forum Servicios Financieros S.A. (en adelante “Forum” o la “Compañía”) 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 la elaboración del documento se ha utilizado información pública e información entregada por la propia Compañía, la cual no ha sido verificada independientemente por BBVA Asesorías Financieras S.A. y, por lo tanto esta última no se hace responsable de ella.”*

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO 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 QUIÉNES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO

- Creada en 1993 por las familias Avayú y Yarur
- En mayo de 2006 entra BBVA a la propiedad de la Compañía
- Al cierre 2009 Forum es la empresa líder del mercado con 12,6% de participación.



1 Industria automotriz

2 Forum

3 Características de la emisión



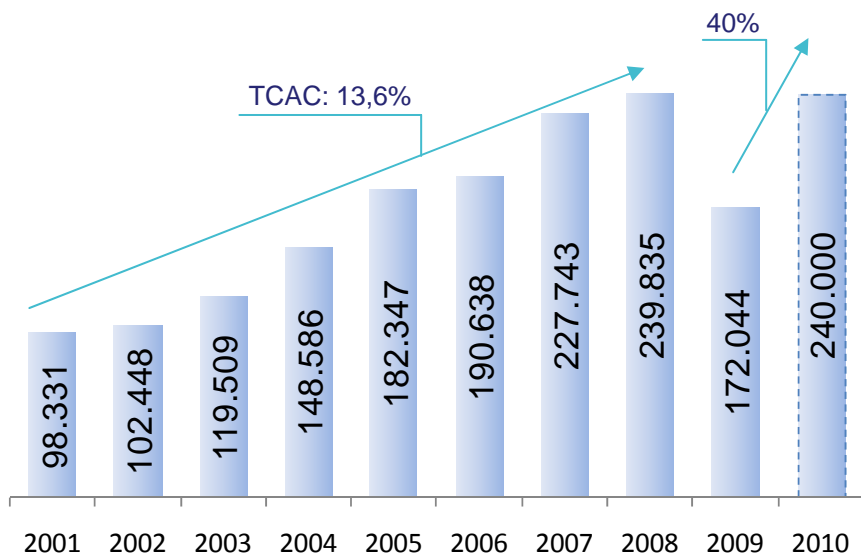
Bono Serie Q \$ 40.000.000.000  
Bono Serie R UF 2.000.000



- Desde el año 2001 al 2008 la industria en crecimiento sostenido: 13,6% promedio año
- La crisis mundial del 2009 impactó menos de lo esperado, reducción de ventas en 28%
- Proyecciones ventas de vehículos nuevos 2010 : 240.000 unidades ( +40% sobre 2009)
- Ventas del período Ene-May 2010 : 100.500 unidades (+87% sobre Ene-May 2009)
- Forum crece por sobre el mercado, lidera el mercado con una participación del 12,6%

## Venta de Vehículos Nuevos

Miles de unidades vendidas

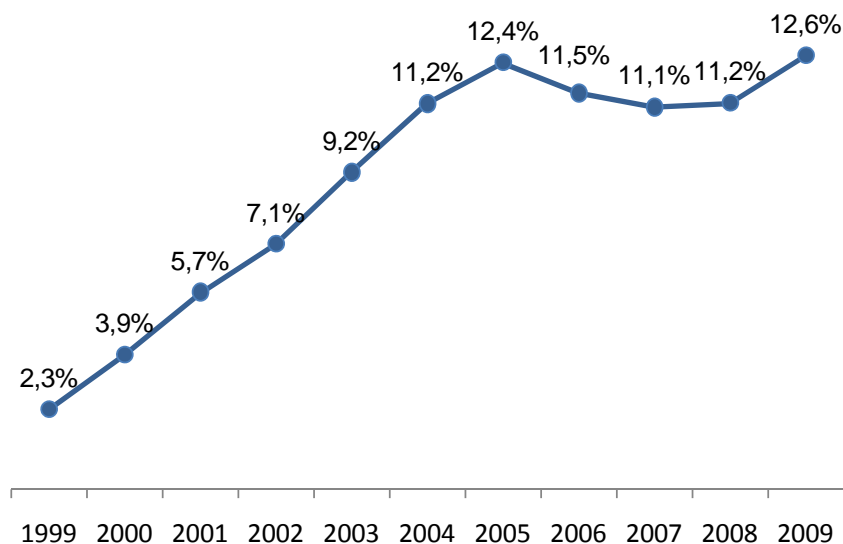


TCAC: Tasa Compuesta Anual de Crecimiento

Fuente: ANAC

## Participación de Mercado Forum

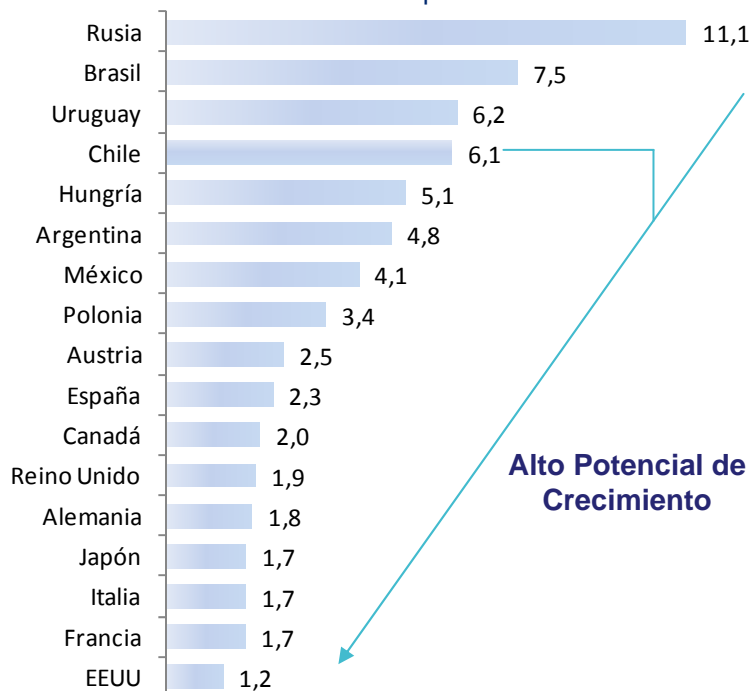
Número de contratos financiados / Unidades Vendidas



- Tasa de motorización en Chile con amplio margen para crecer
- Y con crecimiento sostenido en los últimos veinte años

## Tasa de Motorización en algunos países

Habitantes por vehículo

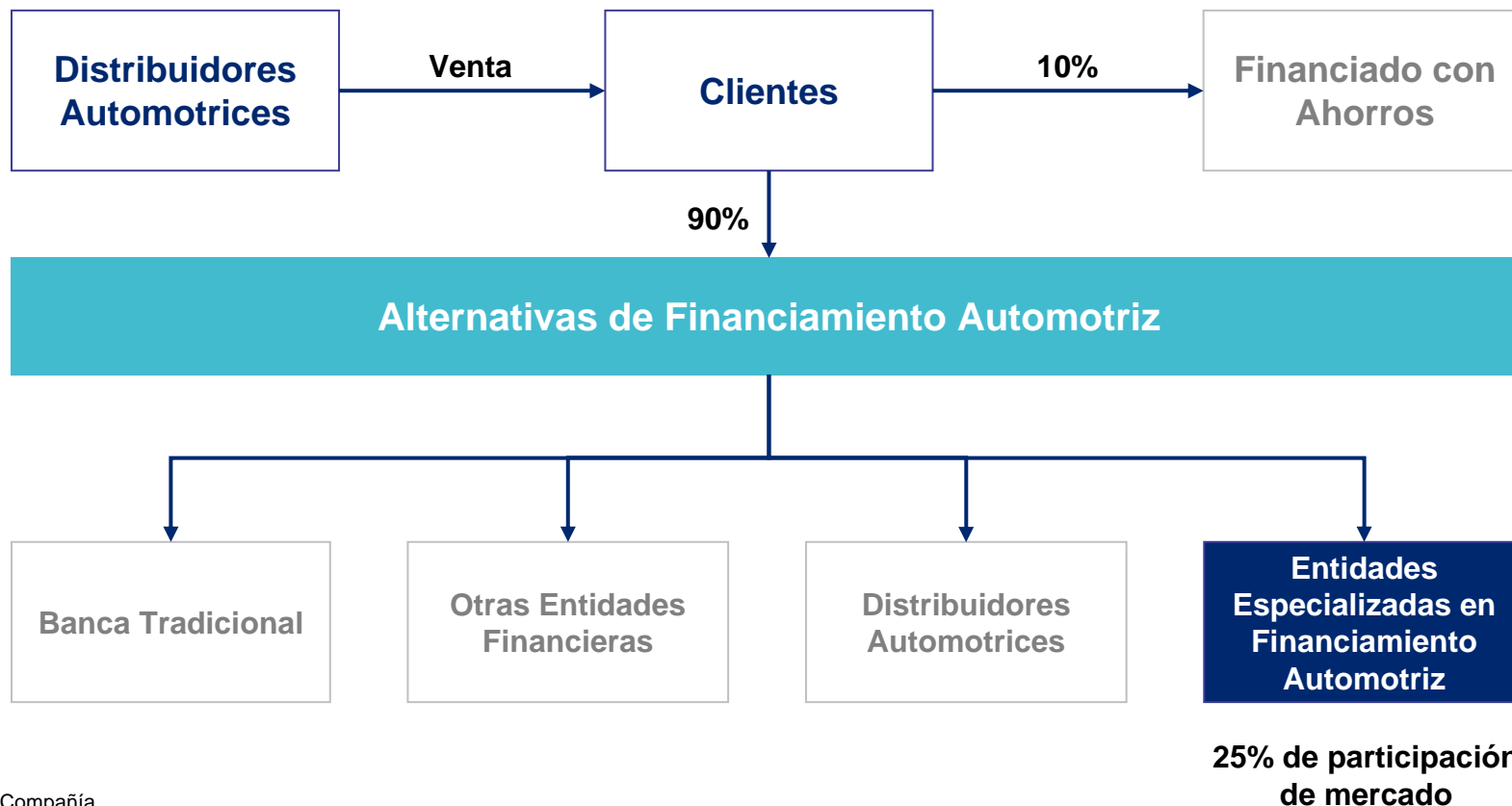


## Evolución Tasa de Motorización en Chile

Habitantes por vehículo



- 90% de las compras de vehículos se financian a través de crédito.



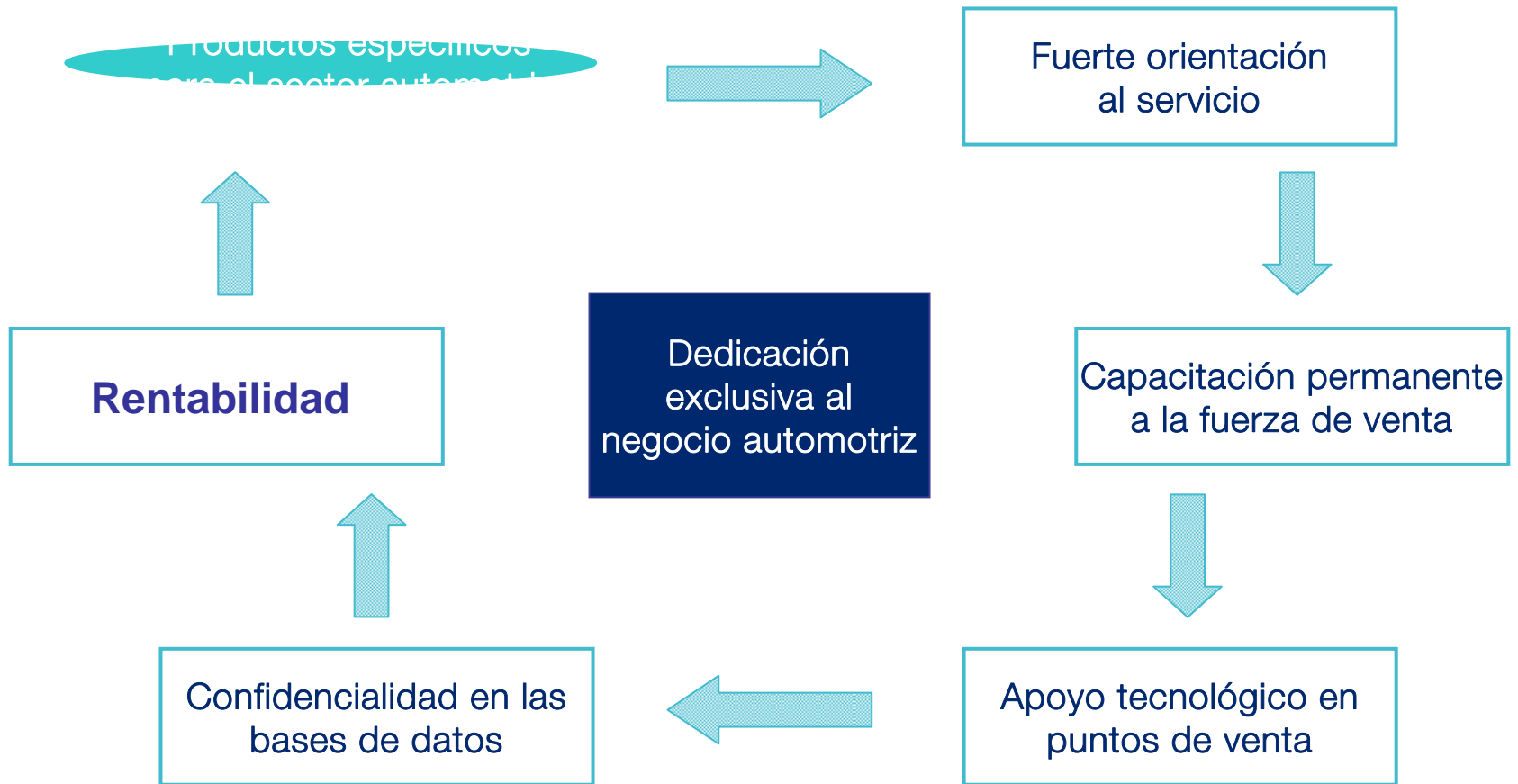
Fuente: La Compañía

- 1 Industria automotriz
- 2 **Forum**
- 3 Características de la emisión



Bono Serie Q \$ 40.000.000.000  
Bono Serie R UF 2.000.000

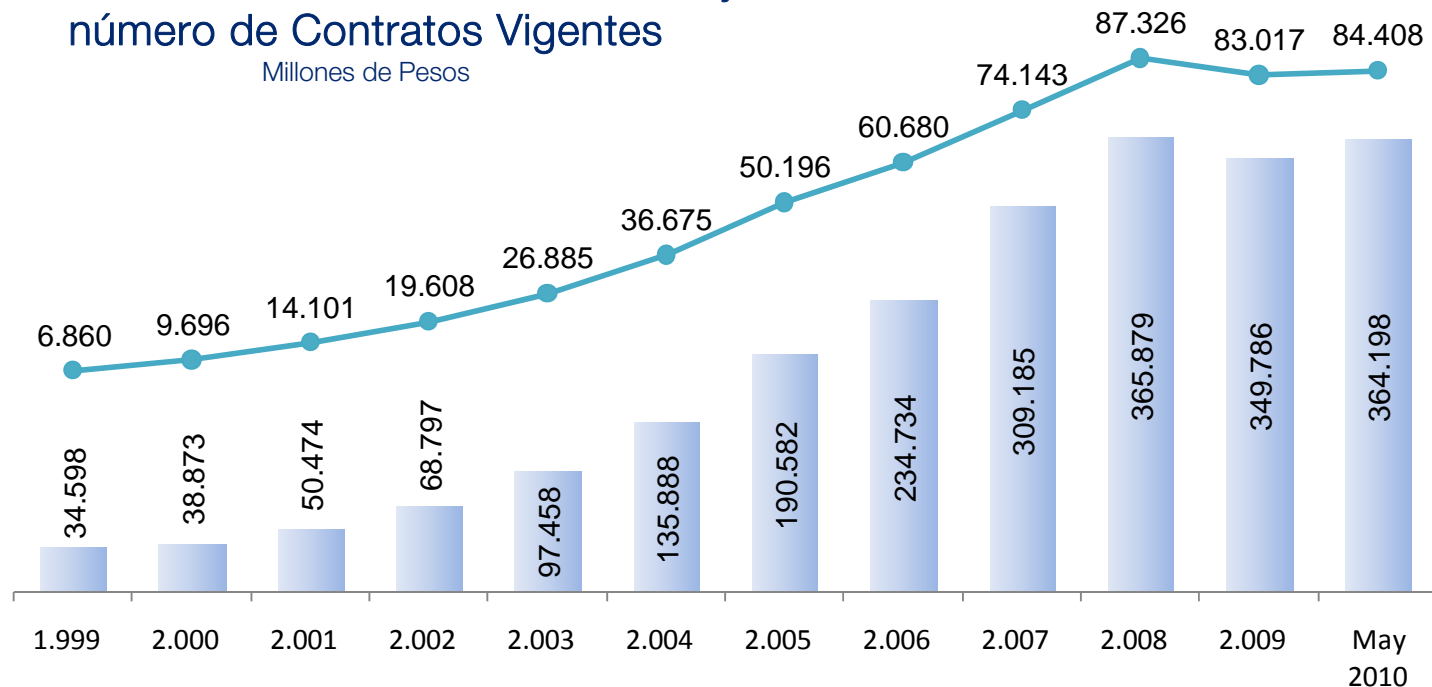




- A cierre del año 2009 el stock colocaciones totalizó \$ 349.786 millones con 83.017 contratos vigentes.
- A mayo 2010 el stock de colocaciones se eleva a \$ 364.198 millones con 84.408 contratos vigentes.

### Evolución del stock de Colocaciones y número de Contratos Vigentes

Millones de Pesos



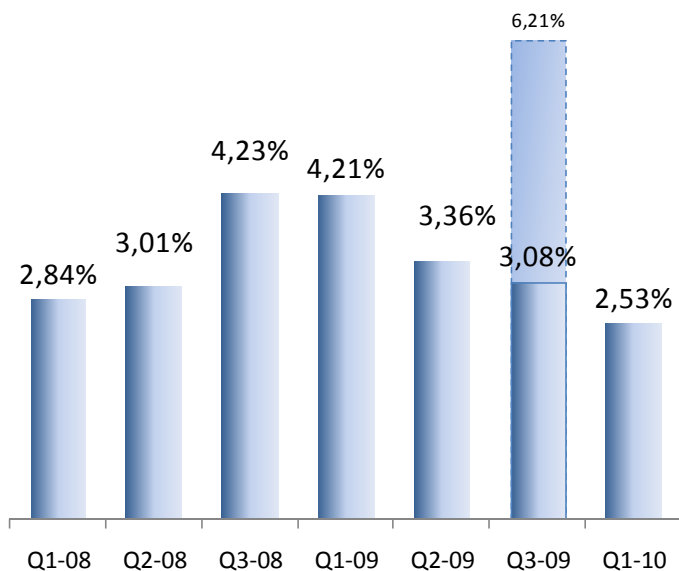
Fuente: La Compañía

- Cartera con índices de riesgo acotados y decrecientes
- Buenos resultados de medidas implementadas el 2009:

		<u>Dic'08</u>	<u>Dic'09</u>
– Morosidad mayor 30 días	:	6,51%	5,71%
– Morosidad mayor 90 días	:	2,51%	2,08%

## Prima de Riesgo Cuatrimestral

Gasto en Riesgo / Cartera Promedio (anualizados)

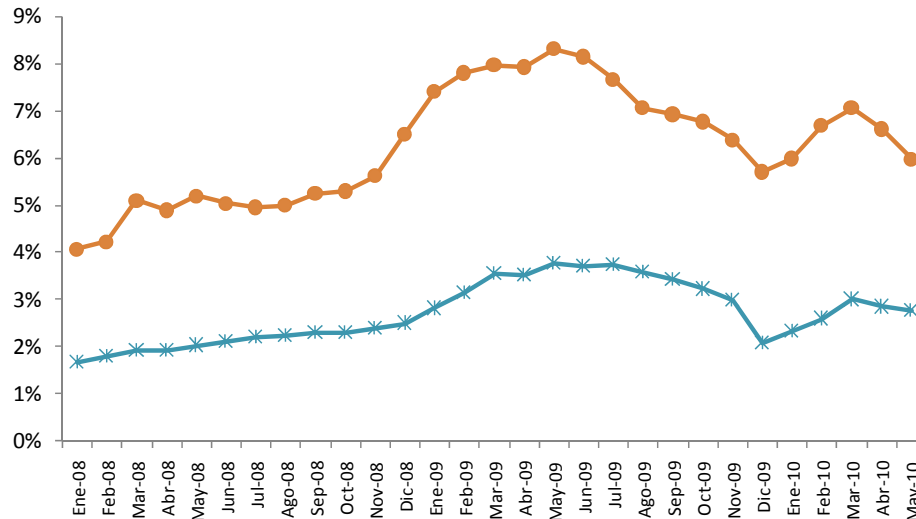


Fuente: La Compañía

Nota : se excluye castigo extraordinario en Dic-09 por mm\$ 3.522

## Índice de Morosidad

Porcentaje de deuda con mora mayor a 30 y 90 días



Fuente: La Compañía

- Modelo permite no traspasar gran parte de baja de costo y absorber mayor riesgo
- Control de gastos fijos y reorientación de recursos, prioridad últimos 12 meses

## Resultados Anuales

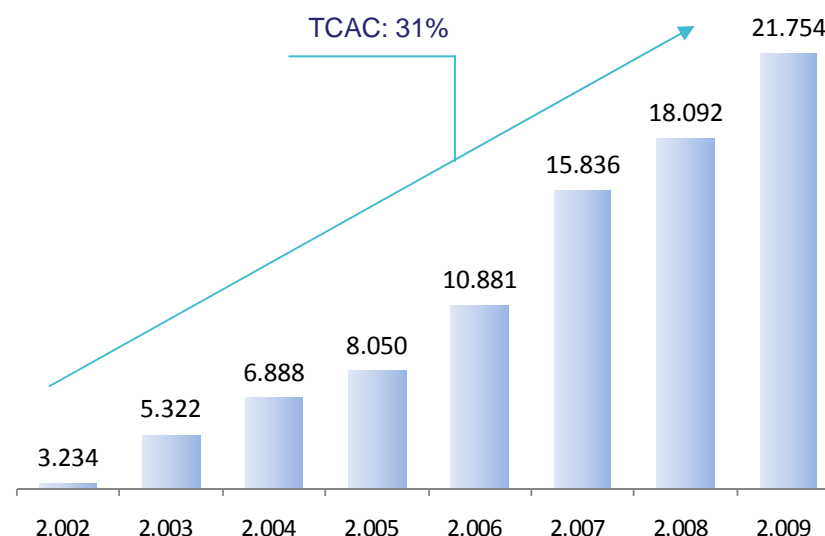
Millones de pesos

Año	Año	Año	Año
2.006	2.007	2.008	2.009

	2.006	2.007	2.008	2.009
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>23.707</b>	<b>34.197</b>	<b>40.442</b>	<b>42.893</b>
Comisiones y Otros	1.594	5.527	10.707	12.293
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>25.301</b>	<b>39.724</b>	<b>51.150</b>	<b>55.186</b>
Total Gastos	-9.554	-12.317	-13.928	-14.231
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>15.748</b>	<b>27.407</b>	<b>37.222</b>	<b>40.956</b>
Costo del Riesgo	-2.393	-5.541	-11.735	-16.280
C. Monetaria y Otros	-312	-2.588	-3.244	1.321
<b>B.A.I.</b>	<b>13.043</b>	<b>19.278</b>	<b>22.242</b>	<b>25.996</b>
Impuesto a Renta	-2.162	-3.442	-4.150	-4.242
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>10.881</b>	<b>15.836</b>	<b>18.092</b>	<b>21.754</b>

## Utilidad Neta Anual

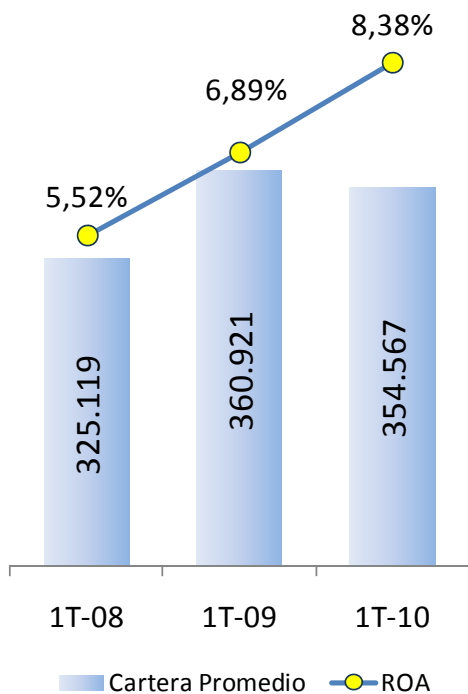
Millones de pesos



TCAC: Tasa Compuesta Anual de Crecimiento

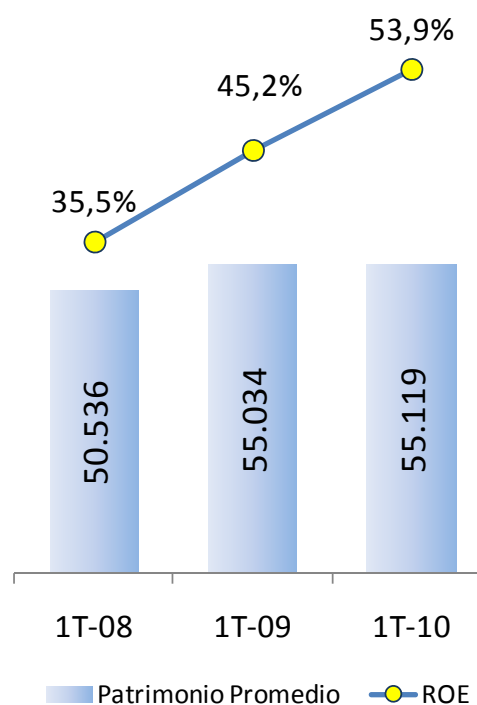
## ROA

Utilidad Neta Trimestral (anualizada)  
/ Cartera Promedio del trimestre



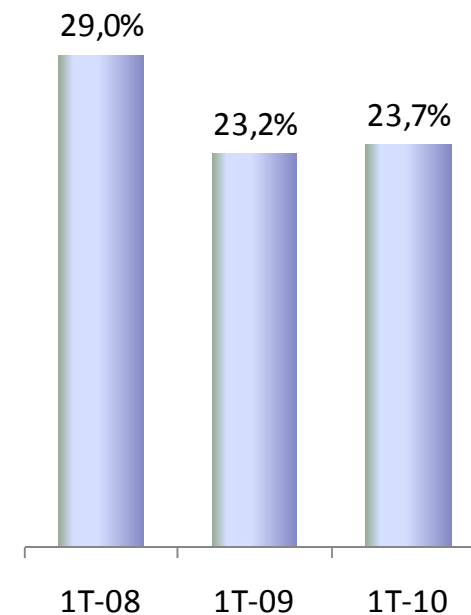
## ROE

Utilidad Neta Trimestral (anualizada)  
/ Patrimonio Promedio del trimestre



## Eficiencia

Gastos de Explotación Trimestral /  
Margen Ordinario del trimestre



Fuente: La Compañía

1	Industria automotriz
2	Forum
3	Características de la emisión



Bono Serie Q \$ 40.000.000.000  
Bono Serie R UF 2.000.000



Emisor	Forum Servicios Financieros S.A.
Serie	Series Q y R, ambas con cargo a la Línea N° 535
Nemotécnico	BFORU-Q y BFORU-R
Monto de la emisión Serie Q	\$ 40.000.000.000
Monto de la emisión Serie R	UF 2.000.000
Clasificación de Riesgo	Fitch Ratings: AA + Feller-Rate: AA -
Reajustabilidad Serie Q	No reajutable
Reajustabilidad serie R	Reajutable por Unidad de Fomento
Tasa de emisión	Serie Q: 5,90% anual Serie R: 1,65% anual
Plazo	2,5 años
Pago de intereses	Semestrales
Amortización de capital	Una sola cuota el 15 de Noviembre de 2012
Prepago	No considera
Uso de fondos	Financiar el desarrollo de los negocios del Emisor
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>

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

## Fechas importantes

**14 - 17 de Junio**

Reuniones uno a uno

**21 - 22 de Junio**

Recepción de órdenes

**23 de Junio**

Fecha estimada de colocación

## BBVA Banca de Inversiones

**Jorge Lesser**

Gerente Banca de Inversiones

T: 679 2049

jlesser@bbva.cl

**Rodrigo Jordán**

Subgerente Banca de Inversiones

T: 679 2717

rjordan@bbva.cl

## BBVA Corredores de Bolsa

**Mario Duque**

Gerente General Corredora de Bolsa

T: 679 2751

mduque@bbva.cl

**Remigio Cisternas**

Operador Renta Fija

T: 679 2774

rcisterna@bbva.cl



## Emisión de Bonos

Asesor Financiero y Agente Colocador

**BBVA**

Junio 2010