

FORUS  
brands & retail

# INFORME RESULTADOS

SEGUNDO TRIMESTRE 2014

AGOSTO 2014



## Índice

1. Resumen de Resultados Consolidados Segundo Trimestre 2014.....	3
2. Resumen de Resultados Consolidados Acumulados a Junio 2014 .....	4
3. Hechos Relevantes del Segundo Trimestre 2014.....	5
4. Estado Integral de Resultados Consolidados.....	7
5. Análisis de Resultados Consolidados.....	9
6. Datos por País y Negocio.....	17
7. Índices Financieros y de Rentabilidad .....	22
8. Estados Financieros Consolidados - IFRS	
- Estados de Situación Financiera Consolidados .....	23
- Estado Integral de Resultados Consolidados .....	25
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados .....	26
- Estado de Flujo de Efectivo Consolidados .....	27

---

### Notas:

- Todas las cifras en dólares están calculadas en base al tipo de cambio observado del 01 de julio de 2014: 552,72 \$/US\$.
- Simbologías períodos: Los trimestres se expresan: 1Q, 2Q, 3Q y 4Q. Los semestres se expresan como 1S para 1° semestre y 9M para los primeros 9 meses del año, según corresponda.
- Simbología monedas: \$: pesos chilenos; US\$: dólares de Estados Unidos; MM: millones.

- Los Ingresos de Explotación llegaron a MM \$61.574, creciendo un 20,9% con respecto al 2Q'13.
- Margen Bruto de MM \$36.195 creció un 15,8%, obteniendo un margen bruto porcentual de 58,8%.
- El Resultado Operacional de MM \$14.771 creció un 7,1%. El margen operacional alcanzó un 24,0% en el 2Q'14.
- EBITDA de MM \$16.380 creció un 7,7%, alcanzando un margen EBITDA de un 26,6%.
- La Ganancia del ejercicio decreció -3,8%, alcanzando una cifra de MM \$12.150. Como porcentaje de los ingresos, representa un 19,7%.
- Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un 19,0% de los ingresos consolidados del 2Q'14, aumentando en 2,3 puntos porcentuales desde el 16,7% presentado en el 2Q'13.

- Los ingresos de explotación acumulados a junio de 2014 alcanzaron los MM \$117.166, esto es un 19,7% sobre el mismo período del año anterior.
- El Margen Bruto fue de MM \$66.793, creciendo un 15,0% con respecto al año anterior. El margen bruto porcentual fue de un 57,0% sobre las ventas.
- El Resultado Operacional de MM \$25.719 creció un 2,7% respecto al primer semestre de 2013, alcanzando un 22,0% de los ingresos.
- EBITDA de MM \$28.856 creció un 4,3%, alcanzando un margen EBITDA de 24,6% acumulado a junio 2014.
- La Ganancia del ejercicio creció 2,4%, alcanzando una cifra de MM \$21.964. Como porcentaje de los ingresos, representa un 18,7%.
- Los ingresos de las operaciones internacionales de Uruguay, Perú y Colombia representaron el 18,2% de los ingresos consolidados acumulados a junio 2014, aumentando en 2,5 puntos porcentuales desde el 15,7% presentado a junio del 2013.

### Apertura de tiendas

#### Total nuevas tiendas abiertas 2Q 2014: 17 tiendas

Durante el segundo trimestre de 2014 se inauguraron los siguientes locales:

País	N° Tiendas	Cadena	Tienda	Ciudad	m2
<b>Chile</b>		Caterpillar	Mall Plaza Oeste	Santiago	95
		Merrell	Mall Plaza Oeste	Santiago	57
		Hush Puppies Kids	Mall Plaza el Roble	Chillán	64
		We love Shoes	Mall Plaza el Roble	Chillán	117
<b>Total</b>	<b>4</b>				<b>333</b>
<b>Colombia</b>		Caterpillar	Centro Mayor	Bogotá	77
		Hush Puppies	San Pedro	Neiva	80
		Caterpillar	El Tesoro	Medellín	61
		Caterpillar	San Pedro	Neiva	86
<b>Total</b>	<b>4</b>				<b>304</b>
<b>Perú</b>		Hush Puppies	Salaverry	Lima	73
		Hush Puppies Kids	Salaverry	Lima	61
		Rockford	Salaverry	Lima	71
		Columbia	Salaverry	Lima	55
		Shoe Express	Surco 2	Lima	74
<b>Total</b>	<b>5</b>				<b>334</b>
<b>Uruguay</b>		Shoe Express	La Blanqueada	Montevideo	164
		Shoe Express	Libres	Montevideo	30
		Shoe Express	Magallanes	Montevideo	33
		Shoe Express	Cipriano Miro	Montevideo	105
<b>Total</b>	<b>4</b>				<b>332</b>
<b>Total</b>	<b>17</b>				<b>1.303</b>

### **Lanzamiento e-commerce de la cadena de tiendas 7veinte**

En mayo del 2014 **7veinte** lanza e-commerce en su sitio web ([www.7veinte.cl](http://www.7veinte.cl)), siendo el primer sitio multimarca de la compañía (que cuenta con las marcas Burton, Skullcandy, Dakine, Habitat, Cushe, Keds, entre otras). Este es el quinto e-commerce de Forus, puesto que la marca Cat lo lanzó en mayo 2013 ([www.cat.cl](http://www.cat.cl)), Columbia en septiembre del 2013 ([www.columbiachile.cl](http://www.columbiachile.cl)), Merrell en noviembre del 2013 ([www.merrell.cl](http://www.merrell.cl)) y la marca Jansport en enero del 2014 ([www.jansport.cl](http://www.jansport.cl)).

### **Premios recibidos por Forus**

Forus ha sido premiado en USA por parte de sus licenciatarios Wolverine World Wide y Columbia Sportswear con 5 premios en total, los cuales son:

#### ***Mejor distribuidor del año 2013 en el mundo, de las marcas:***

Caterpillar en Chile

Cushe en Chile

Columbia en Perú

#### ***Mejor Desempeño durante el año 2013 en el mundo, de la marca:***

Caterpillar en Categoría Vestuario en Uruguay

#### ***Mejor Crecimiento en Venta año 2013 en el mundo, de la marca:***

Hush Puppies en Perú

**FORUS S.A. Y FILIALES**  
**Resultado Integral de Resultados Consolidados**  
**2° Trimestre (Abril a Junio)**

	2Q'14		2Q'13		
	M\$	% Ing.	M\$	% Ing.	Var %
Ingresos ordinarios	61.573.881		50.931.836		20,9%
Costos de ventas (menos)	(25.378.880)	-41,2%	(19.669.355)	-38,6%	29,0%
<b>Margen bruto</b>	<b>36.195.001</b>	<b>58,8%</b>	<b>31.262.481</b>	<b>61,4%</b>	<b>15,8%</b>
Costos de distribución	(518.762)	-0,8%	(451.353)	-0,9%	14,9%
Gastos de administración	(20.905.278)	-34,0%	(17.014.870)	-33,4%	22,9%
Gastos de administración y ventas	(21.424.040)	-34,8%	(17.466.223)	-34,3%	22,7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>14.770.961</b>	<b>24,0%</b>	<b>13.796.258</b>	<b>27,1%</b>	<b>7,1%</b>
Otros Ingresos, por función	98.093		1.055.516		-90,7%
Otros Gastos, por función	(63.634)		(58.018)		9,7%
Ingresos financieros	341.735		442.932		-22,8%
Costos financieros	(134.633)		(119.034)		13,1%
Participación en Ganancia (Pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(91.929)		80.513		-214,2%
Diferencias de cambio	252.122		197.930		27,4%
Resultados por unidades de reajuste	(30.215)		1.306		-2413,6%
Otras ganancias y pérdidas	50.214		(158.978)		-131,6%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>421.753</b>	<b>0,7%</b>	<b>1.442.167</b>	<b>2,8%</b>	<b>-70,8%</b>
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>15.192.714</b>	<b>24,7%</b>	<b>15.238.425</b>	<b>29,9%</b>	<b>-0,3%</b>
(Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias	(3.042.489)		(2.606.972)		16,7%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>12.150.225</b>	<b>19,7%</b>	<b>12.631.453</b>	<b>24,8%</b>	<b>-3,8%</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	12.210.828		12.509.700		-2,4%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(60.603)		121.753		-149,8%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>12.150.225</b>	<b>19,7%</b>	<b>12.631.453</b>	<b>24,8%</b>	<b>-3,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>16.380.404</b>	<b>26,6%</b>	<b>15.209.662</b>	<b>29,9%</b>	<b>7,7%</b>

**FORUS S.A. Y FILIALES**  
**Resultado Integral de Resultados Consolidados**  
**Por los períodos terminados al 30 de junio de**

	Ene-Jun '14		Ene-Jun '13		Var %
	M\$	% Ing.	M\$	% Ing.	
Ingresos ordinarios	117.165.560		97.916.701		19,7%
Costos de ventas (menos)	(50.372.759)	-43,0%	(39.858.325)	-40,7%	26,4%
<b>Margen bruto</b>	<b>66.792.801</b>	<b>57,0%</b>	<b>58.058.376</b>	<b>59,3%</b>	<b>15,0%</b>
Costos de distribución	(1.189.893)	-1,0%	(936.971)	-1,0%	27,0%
Gastos de administración	(39.883.569)	-34,0%	(32.066.355)	-32,7%	24,4%
Gastos de administración y ventas	(41.073.462)	-35,1%	(33.003.326)	-33,7%	24,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>25.719.339</b>	<b>22,0%</b>	<b>25.055.050</b>	<b>25,6%</b>	<b>2,7%</b>
Otros Ingresos, por función	144.735		1.087.767		-86,7%
Otros Gastos, por función	(122.358)		(115.577)		5,9%
Ingresos financieros	459.268		889.489		-48,4%
Costos financieros	(291.505)		(228.972)		27,3%
Participación en Ganancia (Pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	164.254		159.241		3,1%
Diferencias de cambio	1.357.917		(342.634)		-496,3%
Resultados por unidades de reajuste	(51.665)		130		-39842,3%
Otras ganancias y pérdidas	124.279		(143.560)		-186,6%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>1.784.925</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.305.884</b>	<b>1,3%</b>	<b>36,7%</b>
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>27.504.264</b>	<b>23,5%</b>	<b>26.360.934</b>	<b>26,9%</b>	<b>4,3%</b>
(Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias	(5.540.218)		(4.917.688)		12,7%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>21.964.046</b>	<b>18,7%</b>	<b>21.443.246</b>	<b>21,9%</b>	<b>2,4%</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	22.130.119		21.379.057		3,5%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(166.073)		64.189		-358,7%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>21.964.046</b>	<b>18,7%</b>	<b>21.443.246</b>	<b>21,9%</b>	<b>2,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28.855.521</b>	<b>24,6%</b>	<b>27.655.886</b>	<b>28,2%</b>	<b>4,3%</b>



## **Análisis de Resultados Consolidados**

---

### **Resultado Operacional**

- **Las Ventas Consolidadas de Forus S.A. y Filiales totalizaron los MM \$61.574, creciendo un 20,9% con respecto al segundo trimestre de 2013.**

Este crecimiento en ventas se explica tanto por el crecimiento de las ventas de Chile, como de las filiales.

En Chile las ventas de Forus crecieron 16,0%, alcanzando una cifra de MM \$48.984 durante el 2Q'14. Este crecimiento en las ventas se explica tanto por el crecimiento de las ventas del negocio de Retail como el de Wholesale.

En cuanto al negocio de Retail, las ventas alcanzaron la cifra de MM \$41.289, creciendo un 16,4% respecto al 2Q'13 y representando un 84,3% de las ventas de Chile. Su crecimiento en ventas se explica principalmente por el aumento de la superficie de m<sup>2</sup> de ventas, los cuales crecieron en un 19,8% a junio del 2014 respecto al mismo período año anterior, así como también por el crecimiento en las ventas SSS (mismas tiendas equivalentes), el cual creció en un 3,7% en el 2Q'14 (valor nominal). Este menor dinamismo de las ventas SSS de este segundo trimestre se debe a la desaceleración económica que está viviendo el país.

En cuanto al negocio de Wholesale, que obtuvo ingresos por MM \$7.696 creciendo un 13,9% respecto al año anterior, representaron un 15,7% de las ventas de Chile. Cabe destacar que dentro de Wholesale para normas de IFRS se consideran las ventas de triangulaciones -término que se refiere a las ventas realizadas por Chile a las filiales- por lo que la venta real de Wholesale sin considerar este efecto de ventas de exportación creció en un 25,9% respecto al 2Q'13.

En cuanto a las filiales internacionales, cuyas ventas representaron un 19,0% en el 2Q'14, crecieron un 35,9% en su conjunto respecto al 2Q'13. Los resultados de éstas son los siguientes:

## Análisis de Resultados Consolidados

### Ingresos (Millones Ch.\$)

	2Q '14	2Q '13	Var. % 14/13	1S14	1S13	Var. % 14/13
Colombia	1.490	1.171	27,3%	2.849	2.448	16,4%
Perú	4.780	2.749	73,9%	9.622	5.542	73,6%
Uruguay	5.486	4.732	16,0%	8.987	7.856	14,4%
<b>Total</b>	<b>11.756</b>	<b>8.652</b>	<b>35,9%</b>	<b>21.459</b>	<b>15.846</b>	<b>35,4%</b>

### Sin venta entre empresas

	2Q '14	2Q '13	Var. % 14/13	1S14	1S13	Var. % 14/13
Colombia	1.490	1.171	27,3%	2.849	2.376	19,9%
Perú	4.780	2.749	73,9%	9.622	5.542	73,6%
Uruguay	5.486	4.732	16,0%	8.987	7.856	14,4%
<b>Total</b>	<b>11.756</b>	<b>8.652</b>	<b>35,9%</b>	<b>21.459</b>	<b>15.774</b>	<b>36,0%</b>

### Same Store Sales. Valores en términos nominales (en moneda local)

	2013				2013 FY	2014				2013 1S	2014
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q		
Colombia	18,2%	-1,3%	8,9%	11,9%	<b>9,3%</b>	3,2%	4,7%			7,3%	4,0%
Perú	12,6%	0,2%	0,9%	4,2%	<b>4,2%</b>	-8,0%	-9,7%			5,9%	-8,9%
Uruguay	-5,7%	-5,1%	-12,0%	-9,4%	<b>-8,0%</b>	-1,8%	4,4%			-5,3%	2,1%

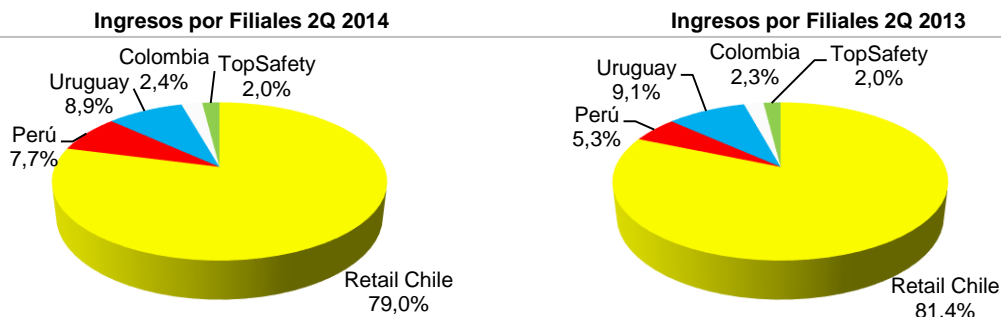
- En **Colombia** las ventas de MM \$1.490 crecieron un 27,3% en el 2Q'14. El crecimiento de las ventas fue impulsado tanto por el crecimiento de las ventas en locales equivalentes (SSS) de un 4,7% nominal, así como también por el crecimiento de m2 en un 19,3%, con un total de 8 tiendas adicionales respecto a junio del 2013.
- En **Perú** las ventas de MM \$4.780 crecieron 73,9% en el 2Q'14, básicamente debido al incremento de m2 en un 96,3% respecto a junio 2013, consistente en 33 nuevas tiendas (en gran parte producto de la adquisición de Billabong, quien contribuye con un 67,6% del incremento de m2), compensando la caída en -9,7% nominal en las ventas en locales equivalentes (SSS). Esta caída de SSS se debe en parte a la desaceleración del consumo en este país, influenciado negativamente además tanto por el efecto mundial, como por la lenta entrada del invierno en el país.
- En **Uruguay** las ventas de MM \$5.486 crecieron un 16,0% en el 2Q'14, explicadas tanto por el crecimiento de 22,2% de m2, consistente en 10 nuevas tiendas respecto a junio del 2013, así como por el aumento en 4,4% nominal en las ventas en locales

## Análisis de Resultados Consolidados

equivalentes (SSS), revirtiendo la negativa tendencia observada en los últimos 5 trimestres.

- En cuanto a la filial nacional TopSafety (enfocada en el negocio de calzado y accesorios para uso industrial) las ventas del 2Q'14 se elevaron a MM \$1.234 lo que constituye un aumento del 21,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debe principalmente a la exitosa incorporación de productos, tanto existentes como nuevos, en nuevas cuentas claves del sector industrial, aumentando nuestra penetración en el segmento.

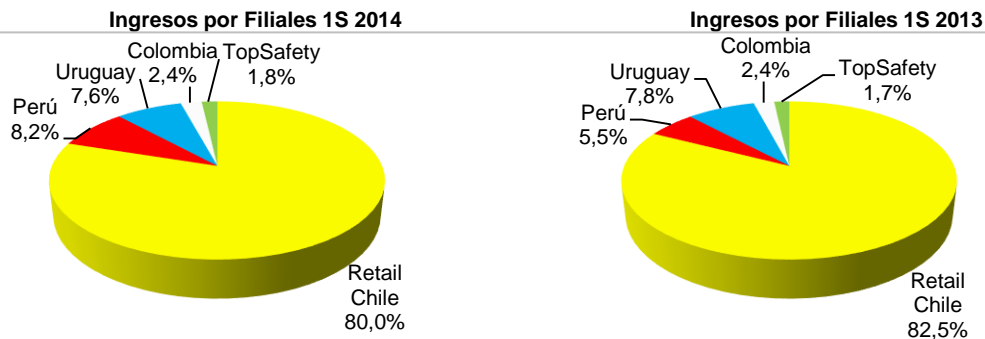
Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un **19,0%** de los ingresos consolidados del 2Q'14.



**Nota:** En este análisis, se excluyen las ventas entre empresas relacionadas.

Los ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un **18,2%** de los ingresos consolidados **acumulados a junio de 2014**, esto es 2,5 puntos porcentuales superiores con respecto al acumulado a junio del 2013.

## Análisis de Resultados Consolidados



- El Margen Bruto de MM \$36.195 creció un 15,8%, obteniendo un margen bruto porcentual de 58,8% al 2Q'14.

El crecimiento del Margen Bruto Consolidado se debe tanto al crecimiento en Chile (tanto de Retail como de Wholesale) en un 12,2% respecto al 2Q'13, así como también al crecimiento de las filiales, donde el crecimiento de las filiales internacionales creció en un 35,3%. Sin embargo, el margen bruto como porcentaje de los ingresos disminuyó en 2,6 puntos porcentuales desde un 61,4% al 2Q'13 a un 58,8% al 2Q'14, por un efecto negativo de tipo de cambio, puesto que las colecciones de otoño/invierno 2014 ingresaron a un tipo de cambio mayor en un 13,6% respecto a las entradas de la colección otoño/invierno del 2013. Este efecto tipo de cambio afectó tanto a Chile como a todos los países de las filiales.

El margen bruto Individual (Retail y Wholesale) de Chile, creció un 12,2% respecto al 2Q'13, alcanzando una cifra de MM \$29.164. Se obtuvo un margen bruto porcentual de 59,5% con respecto a las ventas, el cual cayó en 2,0 puntos porcentuales, comparado con el 61,5% obtenido en el 2Q'13. El margen bruto del negocio de Retail de MM \$25.329 creció un 12,0% en 2Q'14 y alcanzó un margen bruto porcentual de 61,3% de los ingresos. El margen bruto del negocio Wholesale de MM \$3.835 en 2Q'14, creció un 14,0%, alcanzando un 49,8% de las ventas al 2Q'14 al igual que en 2Q'13. Se destaca que el

## **Análisis de Resultados Consolidados**

margen bruto porcentual de Wholesale se mantuvo igual respecto al año anterior, considerando el efecto negativo de mayor tipo de cambio que lo afecta.

En cuanto al margen bruto de las filiales internacionales, en el 2Q'14 este creció en su conjunto un 35,3%, alcanzado la cifra de MM \$6.660. El detalle por país es el siguiente:

- **Perú:** el margen bruto de MM \$2.639 creció un 64,1%, el cual como porcentaje de los ingresos alcanzaría un 55,2%, 3,3 puntos porcentuales por debajo del 58,5% reportado el año pasado. Este menor margen se vio afectado por el aumento en el tipo de cambio durante el período.
- **Uruguay:** el margen bruto de MM \$3.210 creció un 22,4%, el cual como porcentaje de los ingresos alcanzó un 58,5% al 2Q'14, esto es 3,1 puntos porcentuales por sobre lo reportado en 2Q'13, producto de una mayor eficiencia de la operación, que logró mejoras en los procesos logísticos, y logró aumentar el precio promedio.
- **Colombia:** el margen bruto de MM \$810 aumentó en 17,3% con respecto al mismo período del año anterior y como porcentaje de los ingresos disminuyó en 4,6 puntos porcentuales desde un 59,0% en 2Q'13 a un 54,4% en 2Q'14 debido al aumento del tipo de cambio, así como al negativo impacto del Decreto 74, que aumenta el costo de venta de los productos.
- **El Resultado Operacional de MM \$14.771, creció un 7,1% con respecto al 2Q'13. El margen operacional alcanzó un 24,0% en el 2Q'14.**

El Resultado Operacional del Individual (Forus Chile) que alcanzó una cifra de MM \$13.215 y creció un 4,5% respecto al 2Q'13, representó el 89,5% del Resultado Operacional Consolidado. El 10,5% restante fue representado por las filiales internacionales, cuyo Resultado Operacional creció un 37,5% respecto al 2Q'13.

El Resultado Operacional del Retail en Chile de MM \$11.514 creció en un 3,0%, debido exclusivamente al aumento en ventas y del margen bruto, puesto que los GAV como

## Análisis de Resultados Consolidados

porcentaje de la venta aumentaron en 1,2 puntos porcentuales, pasando desde representar un 32,3% de los ingresos al 2Q'13 a un 33,5% de los ingresos al 2Q'14 debido tanto al aumento de la tasa de apertura de tiendas, como a la reciente adquisición de 7veinte y Billabong a fines del 2013.

Por otro lado, en el negocio de Wholesale en Chile, el Resultado Operacional, que explicando en un 12,9% el crecimiento del Resultado Operacional de Chile, alcanzó la cifra de MM \$1.702, creciendo en un 15,5%. El Resultado Operacional como porcentaje de los ingresos aumentó en 0,3 puntos porcentuales desde un 21,8% al 2Q'13 a un 22,1% al 2Q'14, debido a que los GAV disminuyeron en 0,3 puntos porcentuales con respecto a las ventas, desde representar un 28,0% de los ingresos al 2Q'13 a un 27,7% de los ingresos al 2Q'14. Esto indicaría un avance positivo con respecto al 1Q'14, cuando aumentaron los GAV con respecto a las ventas en 3,7 puntos porcentuales, en medio del proceso de integración tras la adquisición de las nuevas cadenas 7veinte y Billabong, las cuales tienen una fuerte presencia de su negocio en Wholesale.

En cuanto a las filiales extranjeras, éstas en conjunto, presentaron un Resultado Operacional de MM \$1.471, creciendo en un 37,5% respecto al 2Q'13. Los Resultados Operacionales por países son los siguientes:

- **Uruguay:** Su Resultado Operacional de MM \$1.191 aumentó en un 54,3% respecto al 2Q'13 y alcanzó un destacable Resultado Operacional como porcentaje de las ventas de un 21,7%, que es 5,4 puntos porcentuales por sobre lo reportado el 2Q'13, dado la disminución de los GAV sobre ventas en 2,3 puntos porcentuales, debido a una mejora en la estrategia comercial, así como por la mejora en el margen bruto.
- **Perú:** El Resultado Operacional decreció en un 3,5%, alcanzando la cifra de MM \$388 al 2Q'14 y un Resultado Operacional como porcentaje sobre las ventas de

## Análisis de Resultados Consolidados

8,1%, 6,5 puntos menos que el trimestre anterior, dado el aumento de los GAV sobre ventas en 3,2 puntos porcentuales, debido a las nuevas tiendas tanto orgánicas como inorgánicas incorporadas al portfolio.

- **Colombia:** La pérdida del Resultado Operacional aumentó en MM -\$3,8 pasando de MM -\$104,5 en 2Q'13 a MM -\$108,3 en 2Q'14, mientras que el Resultado Operacional como porcentaje de los ingresos mejoró en 1,7 puntos porcentuales desde un -8,9% al 2Q'13 a un -7,3% al 2Q'14. Esto, debido a que si bien el margen bruto porcentual disminuyó en 4,6 puntos porcentuales, los GAV con respecto a las ventas disminuyeron en 6,3 puntos porcentuales.

### Resultado No Operacional

- **El Resultado No Operacional alcanzó una ganancia de MM \$422, decreciendo en un 70,8% respecto al 2Q'13.**

Esta caída en la ganancia del Resultado No Operacional se explica principalmente por la cuenta Otros Ingresos por función, que en el 2Q'13 alcanzó una utilidad de MM \$1.056 versus la ganancia de MM \$98 en el 2Q'14. Esta diferencia se ve originada por un beneficio tributario proveniente de la operación en Uruguay que impactó positivamente en el 2Q'13, significando una mayor base de comparación para el resultado de 2Q'14.

### Utilidad y EBITDA

- La Ganancia del ejercicio al 2Q'14 decreció -3,8% alcanzando la cifra de MM \$12.150.**  
 Como porcentaje de los ingresos, representa un 19,7%, que significa una caída de 5,1 puntos porcentuales comparado con el 24,8% obtenido en el 2Q'13. Esta caída estaría explicada principalmente por el menor ingreso no operacional proveniente del beneficio tributario reflejado en 2Q'13 en la cuenta Otros Ingresos por función explicada anteriormente.
- EBITDA de MM \$16.380 creció un 7,7%, alcanzando un margen EBITDA de un 26,6% al 2Q'14.**  
 El EBITDA en Chile creció en un 5,8% en el 2Q'14 con respecto al 2Q'13, alcanzando la cifra de MM \$14.384 y representando un margen EBITDA de 29,4% sobre los ingresos.



## Datos por País y Negocio

### CHILE

- Retail**

(Millones Ch.\$)

EERR	2Q '14	% Ingresos	2Q '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	41.289		35.470		16,4%
Costos	-15.959		-12.848		24,2%
Margen Bruto	25.329	61,3%	22.622	63,8%	12,0%
Resultado Operacional	11.514	27,9%	11.178	31,5%	3,0%

(Millones Ch.\$)

EERR	1S '14	% Ingresos	1S '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	72.177		62.076		16,3%
Costos	-29.150		-23.772		22,6%
Margen Bruto	43.027	59,6%	38.304	61,7%	12,3%
Resultado Operacional	17.095	23,7%	16.669	26,9%	2,6%

### Evolución de Ventas Locales comparables (Same Store Sales)

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2013				FY	2014				2013 1S	2014 1S
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q		
SSS	2,2%	4,3%	5,9%	8,4%	5,3%	4,4%	3,7%			3,4%	4,0%

### Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Apertura	abr-14	Caterpillar	Mall Plaza Oeste	95
Apertura	abr-14	Merrell	Mall Plaza Oeste	57
Apertura	jun-14	Hush Puppies Kids	Mall Plaza el Roble	64
Apertura	jun-14	We love Shoes	Mall Plaza el Roble	117
<b>Total</b>				<b>333</b>

### Variación m2 Totales

	Jun. 2014	Jun. 2013	Var. 14/13	Var. % 14/13
N° Locales	291	244	47	19,3%
m2 área venta + vitrina	32.729	27.323	5.406	19,8%

## Datos por País y Negocio

- **Wholesale**

(Millones Ch.\$)

EERR	2Q '14	% Ingresos	2Q '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	7.696		6.754		13,9%
Costos	-3.861		-3.391		13,9%
Margen Bruto	3.835	49,8%	3.364	49,8%	14,0%
Resultado Operacional	1.702	22,1%	1.473	21,8%	15,5%

(Millones Ch.\$)

EERR	1S '14	% Ingresos	1S '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	22.122		20.639		7,2%
Costos	-11.028		-10.300		7,1%
Margen Bruto	11.093	50,1%	10.338	50,1%	7,3%
Resultado Operacional	6.334	28,6%	6.432	31,2%	-1,5%

- **Seguridad Topsafety**

(Millones Ch.\$)

EERR	2Q '14	% Ingresos	2Q '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	1.234		1.017		21,3%
Costos	-862		-661		30,5%
Margen Bruto	371	30,1%	356	35,0%	4,3%
Resultado Operacional	85	6,9%	76	7,4%	12,3%

(Millones Ch.\$)

EERR	1S '14	% Ingresos	1S '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	2.119		1.739		21,8%
Costos	-1.448		-1.154		25,5%
Margen Bruto	670	31,6%	585	33,6%	14,6%
Resultado Operacional	122	5,8%	69	4,0%	75,8%

## Datos por País y Negocio

### COLOMBIA

(Millones Ch.\$)

EERR	2Q '14	% Ingresos	2Q '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	1.490		1.171		27,3%
Costos	-680		-480		41,7%
Margen Bruto	810	54,4%	691	59,0%	17,3%
Resultado Operacional	-108	-7,3%	-105	-8,9%	3,6%

(Millones Ch.\$)

EERR	1S '14	% Ingresos	1S '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	2.849		2.448		16,4%
Costos	-1.459		-1.181		23,5%
Margen Bruto	1.391	48,8%	1.267	51,8%	9,7%
Resultado Operacional	-294	-10,3%	-153	-6,2%	92,3%

Sin venta entre empresas

EERR	1S '14	% Ingresos	1S '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	2.849		2.376		19,9%
Costos	-1.459		-1.108		31,6%
Margen Bruto	1.391	48,8%	1.267	53,3%	9,7%
Resultado Operacional	-294	-10,3%	-153	-6,4%	92,3%

### Evolución de Ventas Locales comparables (Same Store Sales)

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2013				FY	2014				2013	2014
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q	1S	
SSS	18,2%	-1,3%	8,9%	11,9%	9,3%	3,2%	4,7%			7,3%	4,0%

### Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Cierre	abr-14	Shoe Express	Zona In	52
Apertura	abr-14	Caterpillar	Centro Mayor	77
Apertura	may-14	Hush Puppies	San Pedro	80
Apertura	may-14	Caterpillar	El Tesoro	61
Apertura	may-14	Caterpillar	San Pedro	86
<b>Total</b>				<b>356</b>

### Variación m2 Totales

	Jun. 2014	Jun. 2013	Var. 14/13	Var. % 14/13
N° Locales	40	32	8	25,0%
m2 área venta + vitrina	2.426	2.033	392	19,3%

**Datos por País y Negocio**
**PERÚ**

(Millones Ch.\$)

EERR	2Q '14	% Ingresos	2Q '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	4.780		2.749		73,9%
Costos	-2.140		-1.141		87,6%
Margen Bruto	2.639	55,2%	1.609	58,5%	64,1%
Resultado Operacional	388	8,1%	402	14,6%	-3,5%

(Millones Ch.\$)

EERR	1S '14	% Ingresos	1S '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	9.622		5.542		73,6%
Costos	-4.173		-2.395		74,2%
Margen Bruto	5.449	56,6%	3.147	56,8%	73,2%
Resultado Operacional	1.000	10,4%	769	13,9%	30,0%

**Evolución de Ventas Locales comparables (Same Store Sales)**

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2013				FY	2014				2013	2014
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q	1S	1S
SSS	12,6%	0,2%	0,9%	4,2%	4,2%	-8,0%	-9,7%			5,9%	-8,9%

**Aperturas / Cierres de Locales**

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Apertura	may-14	Hush Puppies	Salaverry	73
Apertura	may-14	Hush Puppies Kids	Salaverry	61
Apertura	may-14	Rockford	Salaverry	71
Apertura	may-14	Columbia	Salaverry	55
Apertura	jun-14	Shoe Express	Surco 2	74
<b>Total</b>				<b>334</b>

**Variación m2 Totales**

	Jun. 2014	Jun. 2013	Var. 14/13	Var. % 14/13
N° Locales	71	38	33	86,8%
m2 área venta + vitrina	5.493	2.798	2.695	96,3%

## Datos por País y Negocio

### URUGUAY

(Millones Ch.\$)

EERR	2Q '14	% Ingresos	2Q '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	5.486		4.732		16,0%
Costos	-2.276		-2.109		7,9%
Margen Bruto	3.210	58,5%	2.622	55,4%	22,4%
Resultado Operacional	1.191	21,7%	772	16,3%	54,3%

(Millones Ch.\$)

EERR	1S '14	% Ingresos	1S '13	% Ingresos	Var. % 14/13
Ingresos	8.987		7.856		14,4%
Costos	-3.825		-3.440		11,2%
Margen Bruto	5.163	57,4%	4.417	56,2%	16,9%
Resultado Operacional	1.462	16,3%	1.268	16,1%	15,4%

### Evolución de Ventas Locales comparables (Same Store Sales)

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2013				FY	2014				2013	2014
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q	1S	1S
SSS	-5,7%	-5,1%	-12,0%	-9,4%	-8,0%	-1,8%	4,4%			-5,3%	2,1%

### Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Apertura	abr-14	Shoe Express	La Blanqueada	164
Apertura	may-14	Shoe Express	Libres	30
Apertura	may-14	Shoe Express	Magallanes	33
Apertura	jun-14	Shoe Express	Cipriano Miro	105
<b>Total</b>				<b>332</b>

### Variación m2 Totales

	Jun. 2014	Jun. 2013	Var. 14/13	Var. % 14/13
Nº Locales	48	38	10	26,3%
m2 área venta + vitrina	4.310	3.526	784	22,2%

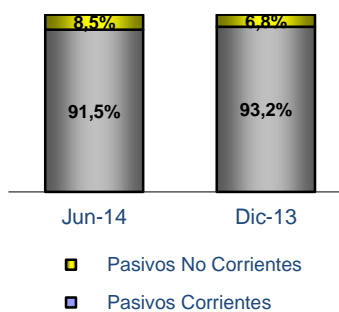
## Índices Financieros y de Rentabilidad Forus Consolidado

- **Índices de Liquidez**

	Unidad	Jun-14	Dic-13
Liquidez corriente	veces	6,1	4,3
Razón Ácida	veces	3,5	2,5

- **Índices Financieros**

	Unidad	Jun-14	Dic-13
Composición Pasivos			
Pasivos Corrientes	%	91,5%	93,2%
Pasivos No Corrientes	%	8,5%	6,8%



	Unidad	Jun-14	Dic-13
Coefficiente endeudamiento	veces	0,15	0,22

- **Índices de Rentabilidad**

	Unidad	Jun-14	Dic-13
Rentabilidad s/Activos	%	12,4%	23,0%
Rentabilidad s/Ventas	%	18,7%	19,6%
Rentabilidad s/Patrimonio	%	14,2%	27,9%

## FORUS S.A. Y FILIALES

### Estados de Situación Financiera Consolidados

30 de junio de 2014 (no auditado) y 31 de diciembre 2013

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2014 M\$</b>	<b>2013 M\$</b>
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	10.680.869	8.383.418
Otros activos financieros corrientes	(6)	27.810.349	33.687.676
Otros activos no financieros, corriente	(28)	2.976.213	2.358.196
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(7)	30.858.706	21.880.727
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	(14)	7.014	6.626
Inventarios	(15)	54.450.775	48.473.974
Activos por impuestos corrientes	(12)	853.841	1.471.459
Activos corrientes totales		<u>127.637.767</u>	<u>116.262.076</u>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes		71.391	331.283
Otros activos no financieros no corrientes	(28)	2.157.172	2.298.391
Derechos por cobrar no corrientes		170.440	166.060
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(8)	3.444.419	3.110.712
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(9)	3.354.934	3.417.123
Plusvalía	(10)	8.810.772	8.810.772
Propiedades, plantas y equipos	(11)	29.987.068	29.084.804
Activos por impuestos diferidos	(12)	1.864.341	1.577.054
Total de activos no corrientes		<u>49.860.537</u>	<u>48.796.199</u>
Total de Activos		<u>177.498.304</u>	<u>165.058.275</u>

## FORUS S.A. Y FILIALES

### Estados de Situación Financiera Consolidados

30 de junio de 2014 (no auditado) y 31 de diciembre 2013

<b>PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2014 M\$</b>	<b>2013 M\$</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	(17)	3.274.431	2.199.410
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(19)	11.621.293	12.784.120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(14)	468.159	304.828
Otras provisiones corrientes	(20)	1.179.944	7.501.216
Pasivos por impuestos corrientes	(12)	686.689	166.214
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(21)	2.405.836	3.053.515
Otros pasivos no financieros corrientes	(22)	1.392.352	1.314.019
Pasivos corrientes Totales		<u>21.028.704</u>	<u>27.323.322</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	(17)	1.890.601	1.877.777
Otros pasivos no financieros no corrientes		64.121	108.842
Total de pasivos no corrientes		<u>1.954.722</u>	<u>1.986.619</u>
Total Pasivos		<u>22.983.426</u>	<u>29.309.941</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	(16)	24.242.787	24.242.787
Ganancias acumuladas		110.268.353	92.093.067
Primas de emisión		17.386.164	17.386.164
Otras reservas	(16)	1.066.553	422.035
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>152.963.857</u>	<u>134.144.053</u>
Participaciones no controladoras	(18)	1.551.021	1.604.281
Patrimonio total		<u>154.514.878</u>	<u>135.748.334</u>
Total de Patrimonio y Pasivos		<u>177.498.304</u>	<u>165.058.275</u>



## FORUS S.A. Y FILIALES

### Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

Por los períodos comprendidos entre

Estados de Resultados Integrales	Nota	01.01.2014 30.06.2014 M\$	01.01.2013 30.06.2013 M\$	01.04.2014 30.06.2014 M\$	01.04.2013 30.06.2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias		117.165.560	97.916.701	61.573.881	50.931.836
Costo de ventas	(15)	(50.372.759)	(39.858.325)	(25.378.880)	(19.669.355)
<b>Ganancia bruta</b>		<u>66.792.801</u>	<u>58.058.376</u>	<u>36.195.001</u>	<u>31.262.481</u>
Otros ingresos, por función		144.735	1.087.767	98.093	1.055.516
Costos de distribución		(1.189.893)	(936.971)	(518.762)	(451.353)
Gasto de administración	(23)	(39.883.569)	(32.066.355)	(20.905.278)	(17.014.870)
Otros gastos, por función		(122.358)	(115.577)	(63.634)	(58.018)
Otras ganancias (pérdidas)		124.279	(143.560)	50.214	(158.978)
Ingresos financieros		459.268	889.489	341.735	442.932
Costos financieros		(291.505)	(228.972)	(134.633)	(119.034)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(8)	164.254	159.241	(91.929)	80.513
Diferencias de cambio	(24)	1.357.917	(342.634)	252.122	197.930
Resultados por unidades de reajuste	(25)	(51.665)	130	(30.215)	1.306
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuesto</b>		<u>27.504.264</u>	<u>26.360.934</u>	<u>15.192.714</u>	<u>15.238.425</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	(12)	(5.540.218)	(4.917.688)	(3.042.489)	(2.606.972)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<u>21.964.046</u>	<u>21.443.246</u>	<u>12.150.225</u>	<u>12.631.453</u>
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		22.130.119	21.379.057	12.210.828	12.509.700
Ganancia, atribuible participaciones no controladoras	(18)	(166.073)	64.189	(60.603)	121.753
<b>Ganancia</b>		<u>21.964.046</u>	<u>21.443.246</u>	<u>12.150.225</u>	<u>12.631.453</u>
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>(16)</b>	<b><u>\$84,9775</u></b>	<b><u>\$82,9625</u></b>	<b><u>\$47,0084</u></b>	<b><u>\$48,8703</u></b>

## FORUS S.A. Y FILIALES

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

30 de junio de 2014 y 2013

	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas M\$	Ganancia (pérdida) acumulada M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2014	24.242.787	17.386.164	(147.934)	569.969	422.035	92.093.067	134.144.053	1.604.281	135.748.334
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	22.130.119	22.130.119	(166.073)	21.964.046
Otro resultado integral	-	-	644.518	-	644.518	-	644.518	-	644.518
Resultado Integral	-	-	644.518	-	644.518	22.130.119	22.774.637	(166.073)	22.608.564
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	(3.788.760)	(3.788.760)	-	(3.788.760)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	(166.073)	(166.073)	112.813	(53.260)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	644.518	-	644.518	18.175.286	18.819.804	(53.260)	18.766.544
<b>Saldo final período actual 30.06.2014</b>	<b>24.242.787</b>	<b>17.386.164</b>	<b>496.584</b>	<b>569.969</b>	<b>1.066.553</b>	<b>110.268.353</b>	<b>152.963.857</b>	<b>1.551.021</b>	<b>154.514.878</b>
Saldo inicial período anterior 01.01.2013	24.242.787	17.386.164	(488.287)	569.969	81.682	68.707.899	110.418.532	1.023.398	111.441.930
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	21.379.057	21.379.057	64.189	21.443.246
Otro resultado integral	-	-	(79.657)	-	(79.657)	-	(79.657)	-	(79.657)
Resultado Integral	-	-	(79.657)	-	(79.657)	21.379.057	21.299.400	64.189	21.363.589
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	(3.136.563)	(3.136.563)	-	(3.136.563)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	64.189	64.189	(30.737)	33.452
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	(79.657)	-	(79.657)	18.306.683	18.227.683	33.452	18.260.478
<b>Saldo final período anterior 30.06.2013</b>	<b>24.242.787</b>	<b>17.386.164</b>	<b>(567.944)</b>	<b>569.969</b>	<b>2.025</b>	<b>87.014.582</b>	<b>128.645.558</b>	<b>1.056.851</b>	<b>129.702.409</b>

**FORUS S.A. Y FILIALES**

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo

Por los períodos comprendidos entre

	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 30.06.2013
	M\$	M\$
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios	123.918.006	106.909.685
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	170.342	132.955
Otros cobros por actividades de operación	2.722.239	1.179.817
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(90.957.564)	(69.664.016)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(12.042.071)	(10.184.047)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(24.043)	(49.100)
Otros pagos por actividades de operación	(28.373)	(509.898)
<b>Flujo de efectivo neto procedente de (utilizados en) la operación</b>	<u>23.758.536</u>	<u>27.815.396</u>
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	-	-
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	-	-
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(5.203.150)	(3.437.805)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	<u>(8.885.994)</u>	<u>(8.242.115)</u>
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación</b>	<u>9.669.392</u>	<u>16.135.476</u>

**FORUS S.A. Y FILIALES**

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo

Por los períodos comprendidos entre

	01.01.2014 30.06.2014 M\$	01.01.2013 30.06.2013 M\$
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión	-	38.279
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión	(563.635)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión	-	-
Préstamos a empresas relacionadas	-	-
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(3.574.004)	(3.440.625)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	(294.846)	(98.940)
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión	-	(165.122)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión	-	(778.460)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión	-	-
Cobros a entidades relacionadas	993.179	1.117.645
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión	49.650	63.663
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	107.118	99.568
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	7.269.506	(5.943.764)
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<u>3.986.968</u>	<u>(9.107.756)</u>

## FORUS S.A. Y FILIALES

### Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo

Por los períodos comprendidos entre

	01.01.2014	01.01.2013
	30.06.2014	30.06.2013
	M\$	M\$
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	12.901.684	14.461.788
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(14.660.036)	(11.195.439)
Pago de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(16) (10.502.600)	(8.410.747)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de financiación	-	-
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(90.260)	(53.379)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	894.117	-
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<u>(11.457.095)</u>	<u>(5.197.777)</u>
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.199.265	1.829.943
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	98.186	(2.481)
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	2.297.451	1.827.462
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Inicial)	8.383.418	14.786.792
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Final)	(5) <u>10.680.869</u>	<u>16.614.254</u>

---

**Dirección:**

Av. Departamental N° 01053

La Florida

Santiago, Chile

**Contacto:**

Macarena Swett / Jeanne Marie Benoit

Investor Relations

Teléfono: (56 2) 2 923 3035

Email: [ir@forus.cl](mailto:ir@forus.cl)

**Website:**

[www.forus.cl](http://www.forus.cl)

Ir al menú Inversionistas