

INFORME RESULTADOS

CUARTO TRIMESTRE 2015

MARZO 2016

FORUS
brands & retail



1. Resumen de Resultados Consolidados Cuarto Trimestre 2015.....	3
2. Resumen de Resultados Consolidados Acumulados a Diciembre 2015.....	4
3. Hechos Relevantes del Cuarto Trimestre 2015.....	5
4. Estado Integral de Resultados Consolidados.....	6
5. Análisis de Resultados Consolidados.....	8
6. Datos por País y Negocio.....	18
7. Índices Financieros y de Rentabilidad	23
8. Estados Financieros Consolidados - IFRS	
- Estados de Situación Financiera Consolidados	24
- Estado Integral de Resultados Consolidados	26
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	29
- Estado de Flujo de Efectivo Consolidados	30

Notas:

- Todas las cifras en dólares están calculadas en base al tipo de cambio observado del 04 de Enero de 2016: \$710,16 \$/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.
- Otras simbologías: SSS: same store sales. GAV: Gastos de Administración y Ventas.

- Las Ganancias del ejercicio de MM \$8.840 crecieron un 4,4% respecto al 4Q'14. Como porcentaje de los ingresos, representaron un 14,8% en el 4Q'15.
- Los Ingresos de Explotación llegaron a MM \$59.812, decreciendo un 5,3% con respecto al 4Q'14.
- El Margen Bruto de MM \$32.842 decreció un 2,4%, obteniendo un margen bruto porcentual de 54,9%, el cual es superior en 1,6 puntos porcentuales que el margen bruto de 53,3% del 4Q'14.
- El Resultado Operacional fue de MM \$8.208 durante el 4Q'15, el cual decreció un 15,9% respecto al periodo del año anterior. El margen Operacional del periodo fue un 13,7% de los ingresos.
- EBITDA de MM \$10.565 decreció 13,4% con respecto al 4Q'14 alcanzando un margen EBITDA de 17,7% en el 4Q'15.
- Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un 20,0% de los ingresos consolidados del 4Q'15.

- Los ingresos de explotación acumulados a diciembre de 2015 alcanzaron los MM \$233.396, decreciendo 0,3% sobre el mismo período del año anterior.
- El Margen Bruto fue de MM \$125.966, decreciendo 1,9% con respecto al año anterior. El margen bruto porcentual fue de un 54,0% sobre las ventas, el cual es 0,8 puntos porcentuales inferiores que el margen bruto de 54,8% del 2014.
- El Resultado Operacional de MM \$34.932 decreció un 17,5% respecto al 2014, alcanzando un margen operacional de 15,0% de los ingresos para el 2015.
- EBITDA de MM \$42.777 decreció un 13,9%, alcanzando un margen EBITDA de 18,3% acumulado a diciembre 2015.
- La Ganancia del ejercicio de MM \$33.001 decreció 10,3% respecto al 2014. Como porcentaje de los ingresos, representa un 14,1% a diciembre del 2015.
- Los ingresos de las operaciones internacionales de Uruguay, Perú y Colombia representaron el 18,4% de los ingresos consolidados acumulados a diciembre del 2015.

Hechos Relevantes Cuarto Trimestre 2015

Apertura de tiendas

Total nuevas tiendas abiertas 4Q 2015: 9 tiendas

Durante el cuarto trimestre de 2015 se inauguraron los siguientes locales:

País	N° Tiendas	Cadena	Tienda	Ciudad	m2
Chile		Columbia	Paseo Puerto Varas	Puerto Varas	77
		Columbia	Plaza El Roble	Chillán	77
Total	2				154
Colombia		Cat	Fontanar	Bogotá	90
		Merrell	Fontanar	Bogotá	73
		Hush Puppies	Fontanar	Bogotá	58
		Cat	Diver Plaza	Bogotá	67
		Cat	Mayorca	Medellín	70
		D House	Toberin	Bogotá	75
		D House	Viva Wajira	Rio Hacha	109
Total	7				541
Total	9				695

Renuncia del Gerente General

El día 9 de noviembre de 2015, el gerente general, el señor Gonzalo Darraidou Díaz dejó de pertenecer a la empresa, por lo tanto, la actual gerente corporativa de finanzas, administración y sistemas de Forus, señora Marisol Céspedes Navarro, asumió el cargo de gerente general, en forma interina.

Hechos Posteriores

A partir del día 1 de marzo, el Country Manager de Forus Perú -Gabriel Zerene- ha dejado de pertenecer a la empresa. En su lugar, el actual gerente de Retail, Gonzalo Sotomayor, asume como nuevo Country Manager de Forus Perú.

Estado Integral de Resultados Consolidados

FORUS S.A. Y FILIALES
RESULTADO INTEGRAL DE RESULTADOS
4° Trimestre (octubre a diciembre)

	4Q'15		4Q'14		Var %
	M\$	% Ing.	M\$	% Ing.	
Ingresos ordinarios	59.812.153		63.160.153		-5,3%
Costos de ventas (menos)	(26.969.990)	-45,1%	(29.505.583)	-46,7%	-8,6%
Margen bruto	32.842.163	54,9%	33.654.570	53,3%	-2,4%
Costos de distribución	(403.580)	-0,7%	(567.342)	-0,9%	-28,9%
Gastos de administración	(24.230.674)	-40,5%	(23.326.112)	-36,9%	3,9%
Gastos de administración y ventas	(24.634.254)	-41,2%	(23.893.454)	-37,8%	3,1%
Resultado Operacional	8.207.909	13,7%	9.761.116	15,5%	-15,9%
Otros Ingresos, por función	1.845.458		161.461		1043,0%
Otros Gastos, por función	(94.449)		(677.438)		-86,1%
Ingresos financieros	69.741		(62.633)		-211,3%
Costos financieros	(86.871)		(121.900)		-28,7%
Participación en Ganancia (Pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	198.201		243.994		-18,8%
Diferencias de cambio	773.258		507.023		52,5%
Resultados por unidades de reajuste	125.874		171.229		-26,5%
Otras ganancias y pérdidas	(201.466)		(199.869)		0,8%
Resultado No Operacional	2.629.746	4,4%	21.867	0,0%	11926,1%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	10.837.655	18,1%	9.782.983	15,5%	10,8%
(Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias	(1.998.100)		(1.317.799)		51,6%
Ganancia (pérdida)	8.839.555	14,8%	8.465.184	13,4%	4,4%
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	8.838.705		8.275.511		6,8%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	850		189.673		-99,6%
Ganancia (pérdida)	8.839.555	14,8%	8.465.184	13,4%	4,4%
EBITDA	10.565.258	17,7%	12.193.678	19,3%	-13,4%

Estado Integral de Resultados Consolidados

FORUS S.A. Y FILIALES
RESULTADO INTEGRAL DE RESULTADOS
Por los períodos terminados al 31 de diciembre

	2015		2014		
	M\$	% Ing.	M\$	% Ing.	Var %
Ingresos ordinarios	233.395.553		234.206.462		-0,3%
Costos de ventas (menos)	(107.429.659)	-46,0%	(105.803.496)	-45,2%	1,5%
Margen bruto	125.965.894	54,0%	128.402.966	54,8%	-1,9%
Costos de distribución	(2.261.043)	-1,0%	(2.415.561)	-1,0%	-6,4%
Gastos de administración	(88.772.365)	-38,0%	(83.638.676)	-35,7%	6,1%
Gastos de administración y ventas	(91.033.408)	-39,0%	(86.054.237)	-36,7%	5,8%
Resultado Operacional	34.932.486	15,0%	42.348.729	18,1%	-17,5%
Otros Ingresos, por función	2.393.435		342.275		599,3%
Otros Gastos, por función	(337.312)		(868.404)		-61,2%
Ingresos financieros	571.543		883.647		-35,3%
Costos financieros	(399.446)		(546.650)		-26,9%
Participación en Ganancia (Pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	401.647		566.718		-29,1%
Diferencias de cambio	3.976.644		2.643.578		50,4%
Resultados por unidades de reajuste	108.483		187.478		-42,1%
Otras ganancias y pérdidas	296.591		(175.385)		-269,1%
Resultado No Operacional	7.011.585	3,0%	3.033.257	1,3%	131,2%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	41.944.071	18,0%	45.381.986	19,4%	-7,6%
(Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias	(8.943.287)		(8.610.927)		3,9%
Ganancia (pérdida)	33.000.784	14,1%	36.771.059	15,7%	-10,3%
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	33.120.924		36.809.341		-10,0%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(120.140)		(38.282)		213,8%
Ganancia (pérdida)	33.000.784	14,1%	36.771.059	15,7%	-10,3%
EBITDA	42.777.219	18,3%	49.667.404	21,2%	-13,9%

Análisis de Resultados Consolidados

Resultado Operacional

- **Las Ventas Consolidadas de Forus S.A. y Filiales totalizaron los MM \$59.812, decreciendo un 5,3% con respecto al cuarto trimestre de 2014.**

Este decrecimiento en ventas se explica tanto por el decrecimiento de las ventas de Chile en un 4,6%, que alcanzaron una cifra de MM \$47.914, representando un 80% de los ingresos consolidados, así como también por el decrecimiento de las filiales internacionales en un 8,7% que alcanzaron una cifra de MM \$11.971.

Respecto a los ingresos de Forus en Chile, el decrecimiento en ventas de un 4,6% se explica únicamente por un efecto específico de la ex filial Topsafety mayormente en el negocio de Wholesale, puesto que las ventas de Retail y Wholesale sin este efecto de Topsafety habrían crecido 0,7% en este 4Q'15. Este efecto consiste en que a partir del 2015 Topsafety deja de ser considerada como filial de Forus y pasa a ser parte de Forus Chile, por lo que en el 4Q14 los ingresos de Topsafety incorporan la venta de la totalidad de los inventarios a Forus Chile, por lo que en este 4Q'15 la base comparativa es bastante alta por este efecto de venta de inventarios.

En cuanto al negocio de Retail Chile, las ventas alcanzaron la cifra de MM \$41.382, creciendo un 0,3% respecto al 4Q'14 y representando un 86% de las ventas totales de Chile. Este crecimiento de los ingresos se explica por el crecimiento en metros cuadrados de 4,0% a diciembre 2015 con respecto a igual periodo del año anterior, que consiste en 14 nuevas tiendas netas (aperturas menos cierres). Por otra parte, las ventas SSS (mismas tiendas equivalentes), decrecieron un 4,5% en el 4Q'15 (valor nominal). Este decrecimiento se debió principalmente a la nueva estrategia que está siguiendo la compañía de proteger el margen bruto ante la presión que tiene por el aumento del tipo de cambio -dólar- frente a nuestra moneda. Por esto, al traspasar un mayor porcentaje del incremento del costo a precios del consumidor, se logra proteger el margen, donde se ve que éste aumenta en 0,3 puntos porcentuales, pero en desmedro del SSS por la

Análisis de Resultados Consolidados

caída del volumen (cantidad de productos vendidos). Además, hay 2 factores externos negativos, clima y entorno económico, los cuales impactaron negativamente el tráfico de las tiendas durante el trimestre. En cuanto al clima, en este cuarto trimestre el impacto fue más negativo que el del 3Q'15, puesto que particularmente en el mes de octubre hubo lluvias y frías temperaturas considerando que estábamos en primavera, lo que afectó las ventas de nuestros productos de verano. Por el lado del entorno económico, se puede apreciar una caída de la economía en 0,5 puntos porcentuales este cuarto trimestre, en comparación con el 3Q'15, medida por el índice IMACEC (1,6% de crecimiento promedio del 4Q'15 versus un 2,1% del 3Q'15).

En cuanto al negocio de Wholesale, cuyos ingresos de MM \$6.532 decrecieron un 27,0% respecto al 4Q'14, representando un 14% de las ventas de Chile en el 4Q'15. Si ajustamos las ventas de Wholesale excluyendo Topsafety, **éstas habrían crecido 2,9%** con respecto al 4Q'14.

En cuanto a las filiales internacionales, cuyas ventas de MM \$11.971 representaron un 20,0% en el 4Q'15 del total de ingresos consolidados, decrecieron un 8,7% en su conjunto respecto al 4Q'14. Los resultados de éstas son los siguientes:

Ingresos (Millones Ch.\$)

	4Q '15	4Q '14	% 15/14	2015	2014	% 15/14
Colombia	1.822	2.323	-21,6%	5.881	6.724	-12,5%
Perú	5.130	5.510	-6,9%	19.213	19.770	-2,8%
Uruguay	5.019	5.272	-4,8%	17.957	18.656	-3,8%
Total	11.971	13.106	-8,7%	43.051	45.151	-4,7%

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

	2014				2014 FY	2015				2015 FY
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q	
Colombia	3,2%	4,7%	14,3%	10,5%	8,7%	12,8%	6,3%	4,9%	-1,3%	4,4%
Perú	-8,0%	-9,7%	-6,3%	-2,8%	-6,3%	2,1%	-6,7%	-12,2%	-11,6%	-7,5%
Uruguay	-1,8%	4,4%	5,9%	2,6%	3,1%	-6,9%	-6,4%	-3,2%	1,5%	-3,5%

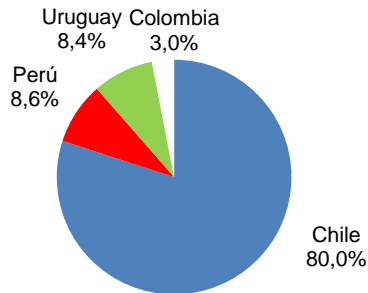
Análisis de Resultados Consolidados

- En **Colombia** las ventas de MM \$1.822 decrecieron 21,6% en el 4Q'15. Este decrecimiento en ventas se debe en gran parte al efecto de conversión de monedas, puesto que la depreciación del peso colombiano fue un 34% con respecto al dólar a diciembre del 2015 respecto al año anterior, mientras que las ventas en su moneda local decrecieron sólo un 2,8%. Este decrecimiento en ventas se explica por el decrecimiento de las ventas en tiendas equivalentes (SSS) en un 1,3% nominal con respecto al 4Q'14, el cual se vio afectado puntualmente por el mes de diciembre, que presentó un SSS negativo y el peor del año, debido a un deterioro de la situación económica del país. Por otro lado, los metros cuadrados de tiendas crecieron 8,7% con respecto a diciembre del 2014, que consiste en 5 nuevas tiendas netas.
- En **Perú** las ventas de MM \$5.130 decrecieron 6,9% en el 4Q'15, explicado principalmente por el descenso en 11,6% nominal de las ventas de tiendas equivalentes (SSS) comparadas con el 4Q'14. Por otro lado, los metros cuadrados aumentaron tan 2,7% con respecto a diciembre del 2014 (1 tienda neta). Este negativo SSS se sigue explicando por la disminución en el consumo que experimenta el país.
- En **Uruguay** las ventas de MM \$5.019 del 4Q'15 decrecieron 4,8% con respecto al 4Q'14, explicadas solo por el decrecimiento en metros en 9,9% (3 tiendas netas menos) con respecto a diciembre del 2014. Por otro lado, hay un efecto negativo de conversión de monedas, puesto que las ventas en su moneda local en el 4Q'15 decrecieron 3,0%. En cuanto a los SSS del 4Q'15, se destaca que crecieron 1,5% nominal, siendo el único SSS positivo presentado en el año, donde en este 2015 se puede visualizar como los SSS fueron mejorando en cada trimestre a medida que avanzaba el año.

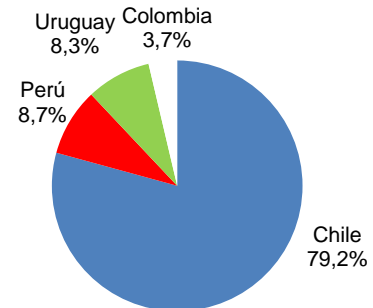
Análisis de Resultados Consolidados

Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un **20,0%** de los ingresos consolidados del 4Q'15.

Ingresos por Filiales 4Q 2015



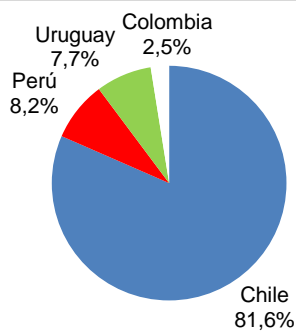
Ingresos por Filiales 4Q 2014



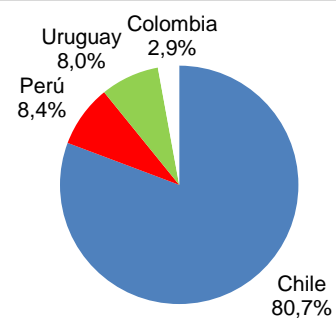
Nota: En este análisis, se excluyen las ventas entre empresas relacionadas.

Los ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un **18,4%** de los ingresos consolidados **acumulados a diciembre de 2015**.

Ingresos por Filiales 2015



Ingresos por Filiales 2014



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

Análisis de Resultados Consolidados

- **El Margen Bruto de MM \$32.842 decreció un 2,4% durante el 4Q'15, obteniendo un margen bruto porcentual de 54,9%, el cual es superior en 1,6 puntos porcentuales que el margen bruto de 53,3% del 4Q'14.**

El decrecimiento del Margen Bruto Consolidado se debe sólo al decrecimiento del margen bruto total de las filiales internacionales, el cual decreció 12,0% respecto al 4Q'14, en cambio el margen bruto de Chile creció 0,2%. Se destaca que el margen bruto Consolidado, como porcentaje de los ingresos, aumentó en 162 puntos base desde un 53,3% al 4Q'14 a un 54,9% al 4Q'15, lo cual es muy positivo si se tiene en cuenta la tendencia mostrada en los primeros seis meses del año, donde el margen bruto consolidado al 1S'15 había disminuido en 245 puntos base por el negativo efecto de tipo de cambio -efecto que se mantiene hasta hoy- para luego en el 3Q'15 mejorar este resultado disminuyendo el margen bruto en tan sólo 23 puntos base para luego, por primera vez en el año, lograr aumentar el margen bruto en este 4Q'15. Esta mejora en el margen bruto porcentual se debe a la mejora del margen bruto porcentual de Chile únicamente.

El margen bruto Individual (Retail y Wholesale) de Chile, creció 0,2% respecto al 4Q'14, alcanzando una cifra de MM \$26.579. En cuanto al margen bruto porcentual, este fue de 55,5% con respecto a las ventas en el 4Q'15, aumentando en 2,6 puntos porcentuales respecto al margen bruto de 52,9% obtenido en el 4Q'14. Cabe destacar que considerando que tenemos un efecto negativo de tipo de cambio, donde la colección de primavera/verano está con un 14,7% de incremento de costo por tipo de cambio, se debió haber visto un decrecimiento del margen bruto porcentual. Sin embargo, esto se pudo revertir gracias a 2 acciones tomadas por la compañía: primero, la entrada de las colecciones de primavera/verano 2015 con anticipación, aprovechando un menor tipo de cambio, donde el real efecto de tipo de cambio fue de un 14,7% en vez de un 16,6% que podría haber sido, puesto que es el que se observaba al cierre de septiembre; y

Análisis de Resultados Consolidados

segundo, buena política de manejo de inventarios y revenue management. Si bien se observa que nuestros inventarios consolidados aumentaron en un 5,8% (en valores) en diciembre 2015 respecto a diciembre 2014, en el caso de los inventarios de Chile, esto se debe a que aumentamos el inventario de colección futura, pero logramos disminuir el inventario de no colección correspondiente a temporadas pasadas.

El margen bruto del negocio de Retail fue de MM \$23.607 durante el 4Q'15 y creció un 0,9% comparado con el mismo periodo del año anterior. Se destaca que el margen bruto porcentual fue de 57,0% en el 4Q'15, el cual aumentó en 0,3 puntos porcentuales respecto al margen de 56,7% del 4Q'14, considerando que este debió haber decrecido por el efecto de depreciación del peso de 16,6%.

El margen bruto del negocio Wholesale de MM \$2.972 en 4Q'15, decreció un 5,6% con respecto a 4Q'14, alcanzando un 45,5% de las ventas al 4Q'15. El margen bruto como porcentaje de las ventas aumentó en 10,3 puntos porcentuales respecto al 4Q'14, pero nuevamente tenemos el efecto de la filial Topsafety en el 4Q'14, por lo que ajustando este efecto, el margen bruto porcentual disminuyó en 0,1 puntos porcentuales, lo cual es bastante positivo considerando que hasta septiembre de 2015, éste había disminuido en 3,9 puntos porcentuales debido al alza de tipo de cambio.

En cuanto al margen bruto de las filiales internacionales, en el 4Q'15 este decreció en su conjunto un 12,0%, alcanzado la cifra de MM \$6.263, con un margen bruto porcentual de 52,3%, el cual disminuyó en 2,0 puntos porcentuales con respecto al 4Q'14. El detalle por país es el siguiente:

- **Colombia:** el margen bruto de MM \$916 decreció en 25,6% con respecto al mismo período del año anterior. Como porcentaje de los ingresos decreció en 2,7 puntos porcentuales desde un 53,0% en 4Q'14 a un 50,3% en 4Q'15, debido a la depreciación de su moneda en 54% a septiembre 2015, afectando el costo de los

Análisis de Resultados Consolidados

productos de esta colección primavera/verano. Por otro lado, tenemos un efecto de conversión de moneda local a CLP, puesto que el margen bruto en su moneda local decreció 10,3%. Considerando esta alta depreciación de su moneda, el margen bruto disminuyó mucho menos de lo que realmente debió haber sido, debido a una buena gestión interna en el manejo de precios por parte del management, donde fue capaz incluso de aumentar el margen bruto porcentual en el negocio del Wholesale en 5,1 puntos porcentuales en el 4Q'15.

- **Uruguay:** el margen bruto de MM \$2.695 decreció un 3,3%, el cual como porcentaje de los ingresos alcanzó un 53,7% al 4Q'15, creciendo 0,8 puntos porcentuales por sobre el 52,9% reportado en 4Q'14. Se destaca este aumento del margen bruto porcentual considerando el negativo efecto de tipo de cambio, debido a la depreciación de su moneda en 18% a septiembre 2015, efecto que afectó el costo de la colección primavera/verano 2015/2016. Además en su moneda local el margen bruto sólo decreció 0,9% y el margen bruto porcentual creció 1,2 puntos porcentuales en el 4Q'15.
- **Perú:** el margen bruto de MM \$2.652 decreció 14,4%, el cual como porcentaje de los ingresos alcanzó un 51,7% en el 4Q'15, 4,5 puntos porcentuales por debajo del 56,2% del 4Q'14. Este menor margen se vio afectado por el aumento del tipo de cambio en un 12% respecto al 2014. Nótese que también tenemos un efecto negativo de conversión de monedas, puesto que en su moneda local el margen bruto porcentual aumenta menos que en CLP, aumentando 3,9 puntos porcentuales por sobre el presentado en el 4Q'14.

Análisis de Resultados Consolidados

- **El Resultado Operacional Consolidado fue de MM \$8.208 durante el 4Q'15, el cual decreció un 15,9% respecto al 4Q'14. El margen Operacional fue un 13,7% de los ingresos en el 4Q'15.**

El decrecimiento del Resultado Operacional Consolidado se explica en un 57% por el decrecimiento del Resultado Operacional de las filiales internacionales, puesto que éste decreció un 97%, alcanzando una ganancia de MM \$25 al 4Q'15, mientras que el Resultado Operacional de Chile decreció un 7,5% respecto al 4Q'14 y explica el restante 43% de la pérdida total del Consolidado.

El Resultado Operacional Individual (Forus Chile) alcanzó una cifra de MM \$8.133 en el 4Q'15 y decreció un 7,5% respecto al 4Q'14, debido al decrecimiento del resultado operacional de Retail, puesto que disminuyó un 8,3%, mientras que el Resultado Operacional de Wholesale creció un 56,1% en el 4Q'15.

El Resultado Operacional del Retail en Chile alcanzó una cifra de MM \$8.006 y como porcentaje de los ingresos obtuvo un margen operacional de 19,3% al 4Q'15, el cual es inferior en 1,8 puntos porcentuales que el margen operacional de 21,2% al 4Q'14. Esto se explica por el crecimiento de los GAV en 4,0%, donde como porcentaje de los ingresos aumentaron en 3,2 puntos porcentuales, mientras que el margen bruto sólo creció un 0,2% en el 4Q'15. Los GAV continúan siendo un desafío para la compañía, en cuanto el escenario macro junto con la aún alta cantidad de tiendas inmaduras, no ayuda a contener o disminuir los GAV. En forma adicional tenemos el efecto negativo de la reforma laboral que impacta los GAV en la cuenta remuneraciones desde el 01 de abril del 2015.

El Resultado Operacional del negocio de Wholesale en Chile de MM \$176 creció un 56,1% respecto al 4Q'14, explicado únicamente por el decrecimiento de los GAV en 7,9% con respecto al 4Q'14, puesto que el margen bruto disminuyó en 5,6% en el 4Q'15. El margen operacional fue de 2,7% de los ingresos al 4Q'15, aumentando en 1,4 puntos porcentuales por sobre el 1,3% del 4Q'14.

Análisis de Resultados Consolidados

En cuanto a las filiales extranjeras, éstas en conjunto, presentaron una ganancia de Resultado Operacional de MM \$25, decreciendo un 97% respecto al 4Q'14 y explicados por los decrecimientos de los resultados de Perú y Colombia. Los Resultados Operacionales por países son los siguientes:

- **Colombia:** El Resultado Operacional de MM \$12 decreció un 96,8% en el 4Q'14 respecto al período del año anterior. Esto se produce tanto por el decrecimiento del margen bruto en 25,6%, así como también por el incremento de los GAV en 3,8% en el 4Q'15. El margen operacional fue de 0,6% en el 4Q'15.
- **Uruguay:** Su Resultado Operacional de MM \$483 creció 16,3% respecto al 4Q'14 y como porcentaje de las ventas alcanzó un 9,6% en el 4Q'15, el cual aumentó en 1,8 puntos porcentuales respecto al del 4Q'14. Este crecimiento del Resultado Operacional se debe a la caída de los GAV en 6,7%, los cuales como porcentaje sobre las ventas disminuyeron en 0,9 puntos porcentuales, desde 45,0% en el 4Q'14 a un 44,1% en el 4Q'15.
- **Perú:** El Resultado Operacional de MM -\$470 al 4Q'15 decreció en 438,4% respecto al resultado operacional de MM \$139 al 4Q'14. Esto se explica tanto por el decrecimiento del margen bruto en 14,4%, así como por el aumento de los GAV en 5,5% respecto al 4Q'14, con lo cual los GAV como porcentaje de los ingresos aumentaron en 7,1 puntos porcentuales. Esto se debe al fuerte crecimiento en tiendas en los últimos años, tanto orgánicas como inorgánicas, donde un 66% del total de las tiendas a diciembre de 2015 aún no está madura en ventas, lo cual impacta negativamente en los GAV como porcentaje de los ingresos.

Análisis de Resultados Consolidados

Resultado No Operacional

- **El Resultado No Operacional del 4Q'15 alcanzó una ganancia de MM \$2.630, creciendo 11926% respecto al 4Q'14, cuyo Resultado No Operacional fue de MM \$22.**

Este crecimiento en la ganancia del Resultado No Operacional se explica principalmente por el aumento en la cuenta Otros Ingresos por función, la cual crece en 1043% obteniendo una ganancia de MM \$1.845 en el 4Q'15. En segundo lugar, la explica la cuenta Otros Gastos por función, donde los gastos disminuyen en 86,1%. Y en tercer lugar, se explica por la cuenta Diferencias de Cambio, cuya ganancia de MM \$773 crece en 52,5% debido a una mayor ganancia debido a una acertada estrategia de cobertura en dólares con la caja de la compañía.

Utilidad y EBITDA

- **La Ganancia del ejercicio de MM \$8.840 creció un 4,4% respecto al 4Q'14.**

Como porcentaje de los ingresos, representaron un 14,8% en el 4Q'15. Este crecimiento en la Utilidad Neta estaría explicada por el crecimiento en 11926% del Resultado No Operacional Consolidado, puesto que el Resultado Operacional Consolidado decreció en 15,9%.

- **EBITDA de MM \$10.565 decreció 13,4% con respecto al 4Q'14, alcanzando un margen EBITDA de 17,7% en el 4Q'15.**

El decrecimiento del EBITDA Consolidado se debe tanto a la caída del EBITDA de las filiales internacionales, cuyo decrecimiento fue de un 58,3%, así como del EBITDA de Chile -que representa un 94,7% del total- decreció un 7,8%, alcanzando una cifra de MM \$10.006 y representando un margen EBITDA de 20,9% sobre los ingresos al 4Q'15, el cual es 0,7 puntos porcentuales inferiores que el del 4Q'14.

Datos por País y Negocio

CHILE

- Retail**

(Millones Ch.\$)

EERR	4Q '15	% Ingresos	4Q '14	% Ingresos	Var. % 15/14
Ingresos	41.382		41.251		0,3%
Costos	-17.775		-17.859		-0,5%
Margen Bruto	23.607	57,0%	23.391	56,7%	0,9%
GAV	-15.601	-37,7%	-14.658	-35,5%	6,4%
Resultado Operacional	8.006	19,3%	8.734	21,2%	-8,3%

(Millones Ch.\$)

EERR	2015	% Ingresos	2014	% Ingresos	Var. % 15/14
Ingresos	148.252		145.056		2,2%
Costos	-64.038		-61.916		3,4%
Margen Bruto	84.214	56,8%	83.140	57,3%	1,3%
GAV	-57.777	-39,0%	-53.634	-37,0%	7,7%
Resultado Operacional	26.437	17,8%	29.506	20,3%	-10,4%

Evolución de Ventas Locales comparables (Same Store Sales)

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2014					2015				
	1Q	2Q	3Q	4Q	FY	1Q	2Q	3Q	4Q	FY
SSS	4,4%	3,7%	2,3%	9,9%	5,3%	0,8%	-6,4%	-1,2%	-4,5%	-3,2%

Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Apertura	oct-15	Columbia	Paseo Puerto Varas	77
Apertura	oct-15	Columbia	Plaza El Roble	77
Total				154

Variación m2 Totales

	Dic. 2015	Dic. 2014	Var. 15/14	Var. % 15/14
N° Locales	320	306	14	4,6%
m2 área venta + vitrina	36.399	34.997	1.402	4,0%

Datos por País y Negocio

CHILE

- Wholesale**

(Millones Ch.\$)

EERR	4Q '15	% Ingresos	4Q '14	% Ingresos	Var. % 15/14
Ingresos	6.532		8.951		-27,0%
Costos	-3.560		-5.804		-38,7%
Margen Bruto	2.972	45,5%	3.147	35,2%	-5,6%
GAV	-2.795	-42,8%	-3.034	-33,9%	-7,9%
Resultado Operacional	176	2,7%	113	1,3%	56,1%

(Millones Ch.\$)

EERR	2015	% Ingresos	2014	% Ingresos	Var. % 15/14
Ingresos	42.340		44.569		-5,0%
Costos	-23.158		-23.926		-3,2%
Margen Bruto	19.182	45,3%	20.643	46,3%	-7,1%
GAV	-10.743	-25,4%	-11.135	-25,0%	-3,5%
Resultado Operacional	8.439	19,9%	9.508	21,3%	-11,2%

- Retail + Wholesale**

(Millones Ch.\$)

EERR	4Q '15	% Ingresos	4Q '14	% Ingresos	Var. % 15/14
Ingresos	47.914		50.202		-4,6%
Costos	-21.335		-23.664		-9,8%
Margen Bruto	26.579	55,5%	26.539	52,9%	0,2%
GAV	-18.396	-38,4%	-17.692	-35,2%	4,0%
Resultado Operacional	8.183	17,1%	8.847	17,6%	-7,5%

(Millones Ch.\$)

EERR	2015	% Ingresos	2014	% Ingresos	Var. % 15/14
Ingresos	190.592		189.625		0,5%
Costos	-87.196		-85.842		1,6%
Margen Bruto	103.396	54,2%	103.783	54,7%	-0,4%
GAV	-68.520	-36,0%	-64.769	-34,2%	5,8%
Resultado Operacional	34.876	18,3%	39.014	20,6%	-10,6%

Datos por País y Negocio

COLOMBIA

(Millones Ch.\$)

EERR	4Q '15	% Ingresos	4Q '14	% Ingresos	Var. % 15/14
Ingresos	1.822		2.323		-21,6%
Costos	-906		-1.092		-17,0%
Margen Bruto	916	50,3%	1.231	53,0%	-25,6%
GAV	-904	-49,6%	-871	-37,5%	3,8%
Resultado Operacional	12	0,6%	360	15,5%	-96,8%

(Millones Ch.\$)

EERR	2015	% Ingresos	2014	% Ingresos	Var. % 15/14
Ingresos	5.881		6.724		-12,5%
Costos	-2.973		-3.281		-9,4%
Margen Bruto	2.908	49,5%	3.442	51,2%	-15,5%
GAV	-3.301	-56,1%	-3.485	-51,8%	-5,3%
Resultado Operacional	-393	-6,7%	-42	-0,6%	826,4%

Evolución de Ventas Locales comparables (Same Store Sales)

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2014					2015				
	1Q	2Q	3Q	4Q	FY	1Q	2Q	3Q	4Q	FY
SSS	3,2%	4,7%	14,3%	10,5%	8,7%	12,8%	6,3%	4,9%	-1,3%	4,4%

Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Apertura	oct-15	Cat	Fontanar	90
Apertura	oct-15	Merrell	Fontanar	73
Apertura	oct-15	Hush Puppies	Fontanar	58
Apertura	oct-15	Cat	Diver Plaza	67
Apertura	nov-15	Cat	Mayorca	70
Apertura	dic-15	D House	Toberin	75
Apertura	dic-15	D House	Viva Wajira	109
Total				541

Variación m2 Totales

	Dic. 2015	Dic. 2014	Var. 15/14	Var. % 15/14
Nº Locales	53	48	5	10,4%
m2 área venta + vitrina	3.589	3.302	287	8,7%

Datos por País y Negocio

PERÚ

(Millones Ch.\$)

EERR	4Q '15	% Ingresos	4Q '14	% Ingresos	Var. % 15/14
Ingresos	5.130		5.510		-6,9%
Costos	-2.478		-2.412		2,7%
Margen Bruto	2.652	51,7%	3.098	56,2%	-14,4%
GAV	-3.122	-60,9%	-2.959	-53,7%	5,5%
Resultado Operacional	-470	-9,2%	139	2,5%	-438,4%

(Millones Ch.\$)

EERR	2015	% Ingresos	2014	% Ingresos	Var. % 15/14
Ingresos	19.213		19.770		-2,8%
Costos	-9.381		-8.825		6,3%
Margen Bruto	9.832	51,2%	10.945	55,4%	-10,2%
GAV	-10.607	-55,2%	-9.708	-49,1%	9,3%
Resultado Operacional	-775	-4,0%	1.237	6,3%	-162,6%

Evolución de Ventas Locales comparables (Same Store Sales)

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2014					2015				
	1Q	2Q	3Q	4Q	FY	1Q	2Q	3Q	4Q	FY
SSS	-8,0%	-9,7%	-6,3%	-2,8%	-6,3%	2,1%	-6,7%	-12,2%	-11,6%	-7,5%

Aperturas / Cierres de Locales

No hubo movimiento de tiendas en este trimestre.

Variación m2 Totales

	Dic. 2015	Dic. 2014	Var. 15/14	Var. % 15/14
N° Locales	80	79	1	1,3%
m2 área venta + vitrina	6.578	6.406	172	2,7%

Datos por País y Negocio

URUGUAY

(Millones Ch.\$)

EERR	4Q '15	% Ingresos	4Q '14	% Ingresos	Var. % 15/14
Ingresos	5.019		5.272		-4,8%
Costos	-2.324		-2.485		-6,5%
Margen Bruto	2.695	53,7%	2.787	52,9%	-3,3%
GAV	-2.212	-44,1%	-2.372	-45,0%	-6,7%
Resultado Operacional	483	9,6%	416	7,9%	16,3%

(Millones Ch.\$)

EERR	2015	% Ingresos	2014	% Ingresos	Var. % 15/14
Ingresos	17.957		18.656		-3,8%
Costos	-8.127		-8.424		-3,5%
Margen Bruto	9.830	54,7%	10.232	54,8%	-3,9%
GAV	-8.606	-47,9%	-8.093	-43,4%	6,3%
Resultado Operacional	1.224	6,8%	2.140	11,5%	-42,8%

Evolución de Ventas Locales comparables (Same Store Sales)

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2014					2015				
	1Q	2Q	3Q	4Q	FY	1Q	2Q	3Q	4Q	FY
SSS	-1,8%	4,4%	5,9%	2,6%	3,1%	-6,9%	-6,4%	-3,2%	1,5%	-3,5%

Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Re Apertura	oct-15	Rockford	Costa Urbana	84
Total				84

Nota: La reapertura de esta tienda fue debido a una remodelación realizada a partir de julio 2015.

Variación m2 Totales

	Dic. 2015	Dic. 2014	Var. 15/14	Var. % 15/14
N° Locales	49	52	-3	-5,8%
m2 área venta + vitrina	4.147	4.602	-455	-9,9%

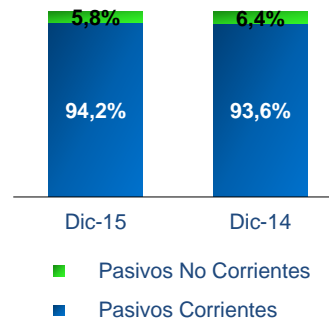
Índices Financieros y de Rentabilidad

- **Índices de Liquidez**

	Unidad	Dic-15	Dic-14
Liquidez corriente	veces	5,2	4,8
Razón Ácida	veces	3,0	2,5

- **Índices Financieros**

	Unidad	Dic-15	Dic-14
Composición Pasivos			
Pasivos Corrientes	%	94,2%	93,6%
Pasivos No Corrientes	%	5,8%	6,4%



	Unidad	Dic-15	Dic-14
Coeficiente endeudamiento	veces	0,18	0,19

- **Índices de Rentabilidad**

	Unidad	Dic-15	Dic-14
Rentabilidad s/Activos	%	15,8%	19,5%
Rentabilidad s/Ventas	%	14,1%	15,7%
Rentabilidad s/Patrimonio	%	18,7%	23,2%

FORUS S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014

ACTIVOS	2015	2014
	M\$	M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.542.903	3.863.997
Otros activos financieros corrientes	55.091.566	37.419.401
Otros activos no financieros, corriente	3.247.456	2.951.719
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (neto)	24.002.279	24.674.502
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	6.775
Inventarios	67.669.510	63.969.519
Activos por impuestos corrientes	<u>3.107.986</u>	<u>1.978.121</u>
Activos corrientes totales	<u>159.661.700</u>	<u>134.864.034</u>
Activos No Corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	369.223	377.827
Otros activos no financieros no corrientes	1.971.909	2.228.937
Derechos por cobrar no corrientes	180.313	174.458
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.948.400	3.909.563
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.424.364	3.913.229
Plusvalía	7.126.310	8.226.310
Propiedades, plantas y equipos	31.069.163	33.084.390
Activos por impuestos diferidos	<u>1.235.638</u>	<u>1.683.803</u>
Total de activos no corrientes	<u>49.325.320</u>	<u>53.598.517</u>
Total de Activos	<u>208.987.020</u>	<u>188.462.551</u>

FORUS S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014

PASIVOS	2015 M\$	2014 M\$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	1.472.616	1.328.402
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.149.159	13.644.066
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	740.018	237.782
Otras provisiones corrientes	7.089.543	7.417.419
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	3.834.044	3.655.338
Otros pasivos no financieros corrientes	<u>2.235.118</u>	<u>1.969.962</u>
Pasivos corrientes Totales	<u>30.520.498</u>	<u>28.252.969</u>
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	1.865.109	1.891.078
Otros pasivos no financieros no corrientes	<u>7.770</u>	<u>40.607</u>
Total de pasivos no corrientes	<u>1.872.879</u>	<u>1.931.685</u>
Total Pasivos	<u>32.393.377</u>	<u>30.184.654</u>
Patrimonio		
Capital emitido	24.242.787	24.242.787
Ganancias acumuladas	133.301.493	113.878.050
Primas de emisión	17.386.164	17.386.164
Otras reservas	<u>300.677</u>	<u>1.120.915</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<u>175.231.121</u>	<u>156.627.916</u>
Participaciones no controladoras	<u>1.362.522</u>	<u>1.649.981</u>
Patrimonio total	<u>176.593.643</u>	<u>158.277.897</u>
Total de Patrimonio y Pasivos	<u>208.987.020</u>	<u>188.462.551</u>

FORUS S.A. Y FILIALES

Estado de Resultados Integrales por Función Consolidados

Por los períodos comprendidos entre

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Estados de Resultados Integrales		
Ingresos de actividades ordinarias	233.395.553	234.206.462
Costo de ventas	<u>(107.429.659)</u>	<u>(105.803.496)</u>
Ganancia bruta	<u>125.965.894</u>	<u>128.402.966</u>
Otros ingresos, por función	2.393.435	342.275
Costos de distribución	(2.261.043)	(2.415.561)
Gasto de administración	(88.772.365)	(83.638.676)
Otros gastos, por función	(337.312)	(868.404)
Otras ganancias (pérdidas)	296.591	(175.385)
Ingresos financieros	571.543	883.647
Costos financieros	(399.446)	(546.650)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	401.647	566.718
Diferencias de cambio	3.976.644	2.643.578
Resultados por unidades de reajuste	<u>108.483</u>	<u>187.478</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	<u>41.944.071</u>	<u>45.381.986</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	<u>(8.943.287)</u>	<u>(8.610.927)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	<u>33.000.784</u>	<u>36.771.059</u>
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	33.120.924	36.809.341
Ganancia, atribuible participaciones no controladoras	<u>(120.140)</u>	<u>(38.282)</u>
Ganancia	<u>33.000.784</u>	<u>36.771.059</u>
Ganancia por acción básica y diluida	\$127,6779	\$142,2649

FORUS S.A. Y FILIALES

Estado de Resultados Integrales por Función Consolidados

Por los períodos comprendidos entre

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Otros Resultados Integrales		
Ganancia (pérdida)	33.000.784	36.771.059
Ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión	(820.238)	698.880
Otro resultado integral Total	<u>(820.238)</u>	<u>698.880</u>
Resultado Integral Total	<u>32.180.546</u>	<u>37.469.939</u>
 Resultados Atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	32.300.686	37.508.221
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(120.140)	(38.282)
Resultado Integral Total	<u>32.180.546</u>	<u>37.469.939</u>

FORUS S.A. Y FILIALES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

31 de diciembre de 2015 y 2014

	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 01.01.2015	24.242.787	17.386.164		550.946	569.969	1.120.915	113.878.050		
			550.946	569.969			156.627.916	1.649.981	158.277.897
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	33.120.924	33.120.924	(120.140)	33.000.784
Otro resultado integral	-	-	(820.238)	-	(820.238)	-	(820.238)	-	(820.238)
Resultado Integral	-	-	(820.238)	-	(820.238)	33.120.924	32.300.686	(120.140)	32.180.546
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	(13.577.341)	(13.577.341)	-	(13.577.341)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	(120.140)	(120.140)	(167.319)	(287.459)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(820.238)	-	(820.238)	19.423.443	18.603.205	(287.459)	18.315.746
Saldo final período actual 31.12.2015	24.242.787	17.386.164	(269.292)	569.969	300.677	133.301.493	175.231.121	1.362.522	176.593.643

FORUS S.A. Y FILIALES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

31 de diciembre de 2015 y 2014

Saldo inicial período anterior 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)	-	-	-	-	-	36.809.341	36.809.341	(38.282)	36.771.059
Otro resultado integral	-	-	698.880	-	698.880	-	698.880	-	698.880
Resultado Integral	-	-	698.880	-	698.880	36.809.341	37.508.221	(38.282)	37.469.939
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	(14.820.078)	(14.820.078)	-	(14.820.078)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	(204.280)	(204.280)	83.982	(120.298)
Total de cambios en patrimonio	-	-	698.880	-	698.880	21.784.983	22.483.863	45.700	22.529.563
Saldo final período anterior 31.12.2014	24.242.787	17.386.164				1.120.915	113.878.050		
			550.946	569.969			156.627.916	1.649.981	158.277.897

FORUS S.A. Y FILIALES

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo

Por los períodos comprendidos entre

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios	272.461.302	264.772.974
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	243.077	231.700
Otros cobros por actividades de operación	217.590	142.630
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(181.423.913)	(194.006.399)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(29.989.616)	(25.357.564)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(71.793)	(359.997)
Otros pagos por actividades de operación	(54.443)	(257.471)
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizados en) la operación	61.382.204	45.165.873
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación	(10.541.876)	(9.993.689)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	(17.075.322)	(14.219.980)
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación	33.765.006	20.952.204

FORUS S.A. Y FILIALES

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo

Por los períodos comprendidos entre

	01.01.2015 31.12.2015 M\$	01.01.2014 31.12.2014 M\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión	-	55.547
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión	-	(1.150.871)
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	1.777.387	
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(4.614.205)	(9.856.321)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	(558.657)	(1.322.880)
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión	(148.171)	(59.812)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión	87.641	72.201
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	96.413	113.802
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	<u>(17.153.642)</u>	<u>2.278.264</u>
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(20.513.234)</u>	<u>(9.870.070)</u>

FORUS S.A. Y FILIALES

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo

Por los períodos comprendidos entre

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones		282.558
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	35.422.463	38.298.963
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(31.755.935)	(39.000.265)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(16) (14.191.486)	(15.155.043)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de financiación	-	-
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(46.073)	(146.668)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	-	-
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(10.571.031)</u>	<u>(15.720.455)</u>
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.680.741	(4.638.321)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(1.835)</u>	<u>118.900</u>
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	2.678.906	(4.519.421)
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Inicial)	<u>3.863.997</u>	<u>8.383.418</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Final)	<u>(5) 6.542.903</u>	<u>3.863.997</u>

Dirección:

Av. Departamental N° 01053

La Florida

Santiago, Chile

Contacto:

Macarena Swett / Jeanne Marie Benoit / Sebastián Macchiavello

Investor Relations

Teléfono: (56 2) 2 923 3035

Email: ir@forus.cl

Website:

www.forus.cl

Ir al menú Inversionistas