

INFORME  
RESULTADOS  
CUARTO TRIMESTRE 2016  
MARZO 2017

**FORUS**  
brands & retail



## Índice

|  |    |
|--|----|
| 1. Resumen de Resultados Consolidados Cuarto Trimestre 2016..... | 3  |
| 3. Hechos Relevantes del Cuarto Trimestre 2016.....              | 5  |
| 4. Estado Integral de Resultados Consolidados.....               | 6  |
| 5. Análisis de Resultados Consolidados.....                      | 8  |
| 6. Cuadro Resumen Total Países.....                              | 18 |
| 7. Datos por País y Negocio.....                                 | 19 |
| 8. Índices Financieros y de Rentabilidad .....                   | 24 |
| 9. Estados Financieros Consolidados - IFRS                       |    |
| - Estados de Situación Financiera Consolidados .....             | 25 |
| - Estado Integral de Resultados Consolidados .....               | 27 |
| - 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 03 de enero del 2017: \$669,47/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: CLP o \$: pesos chilenos; US\$: dólares de Estados Unidos; MM: millones.
- Otras simbologías: SSS: Same store sales. GAV: Gastos de Administración y Ventas.

- Los Ingresos de Explotación Consolidados crecieron 3,3% con respecto al 4Q'15, alcanzando la cifra de MM \$61.760.
- El Margen Bruto de MM \$34.035 creció 3,6%, obteniendo un margen bruto porcentual de 55,1% en el 4Q'16, aumentando en 20 puntos base respecto al 54,9% del 4Q'15.
- El Resultado Operacional fue de MM \$8.465 durante el 4Q'16, el cual aumentó un 3,1% respecto 4Q'15. El margen Operacional del periodo fue un 13,7% de los ingresos, el cual no tuvo variación respecto al del 4Q'15.
- EBITDA de MM \$11.104 creció 5,1% con respecto al 4Q'15, alcanzando un margen EBITDA de 18,0%, aumentando en 31 puntos base respecto del 4Q'15.
- Las Ganancias del ejercicio de MM \$7.328 decrecieron 17,1%. Como porcentaje de los ingresos, representaron un 11,9% en el 4Q'16. Esta caída se debe al Resultado No Operacional, que alcanzando una ganancia de MM \$257, decreció 90,2% respecto al 4Q'15.
- Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un 20,8% de los ingresos consolidados del 4Q'16, mostrando un incremento en 75 puntos base respecto al 20,0% que pesaban al 4Q'15.

- Los Ingresos de Explotación Consolidados llegaron a MM \$241.709, creciendo 3,6% con respecto al acumulado a diciembre del 2015.
- El Margen Bruto fue de MM \$129.579, creciendo 2,9% respecto al mismo periodo del año anterior. El margen bruto porcentual fue de 53,6% a diciembre 2016, inferior en 36 puntos base respecto al 54,0% del 2015.
- El Resultado Operacional de MM \$34.849 disminuyó 0,2% en el 2016 con respecto al 2015. El margen Operacional acumulado fue de un 14,4% de los ingresos al 2016.
- EBITDA de MM \$42.146 disminuyó 1,5% con respecto al 2015, alcanzando un margen EBITDA de 17,4% en el 2016.
- Las Ganancias del ejercicio de MM \$26.396 decrecieron 20,0% acumulado a diciembre 2016. Como porcentaje de los ingresos, representaron un 10,9% en el 2016. Esta caída se debe al Resultado No Operacional, que alcanzando una pérdida de MM \$650, decreció 109,3% respecto al 2015.
- Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un 17,9% de los ingresos consolidados acumulados a diciembre del 2016.

## Hechos Relevantes del Periodo

### Apertura de tiendas

#### Total nuevas tiendas abiertas en el 4Q 2016: 12 tiendas

Durante el cuarto trimestre de 2016 se inauguraron los siguientes nuevos locales:

| País            | N° Tiendas   | Cadena       | Tienda        | Ciudad       | m2         |
|-----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|------------|
| <b>Chile</b>    |              | Caterpillar  | Portal Osorno | Osorno       | 62         |
|                 |              | Columbia     | Portal Osorno | Osorno       | 78         |
|                 | <b>Total</b> | <b>2</b>     |               |              | <b>140</b> |
| <b>Perú</b>     |              | Columbia     | Larcomar      | Lima         | 57         |
| <b>Total</b>    | <b>1</b>     |              |               |              | <b>57</b>  |
| <b>Colombia</b> |              | D House      | Chicó         | Bogota       | 76         |
|                 |              | Hush Puppies | Barranquilla  | Barranquilla | 62         |
|                 |              | Merrell      | Barranquilla  | Barranquilla | 45         |
|                 |              | Caterpillar  | Barranquilla  | Barranquilla | 60         |
|                 |              | Hush Puppies | Colina        | Bogota       | 57         |
|                 |              | Merrell      | Colina        | Bogota       | 44         |
|                 |              | Caterpillar  | Colina        | Bogota       | 66         |
| <b>Total</b>    | <b>7</b>     |              |               |              | <b>411</b> |
| <b>Uruguay</b>  |              | D House      | Paysandu      | Paysandu     | 153        |
|                 |              | Columbia     | Portones      | Montevideo   | 46         |
| <b>Total</b>    | <b>2</b>     |              |               |              | <b>199</b> |
| <b>Total</b>    | <b>12</b>    |              |               |              | <b>807</b> |

## Análisis de Resultados Consolidados

**FORUS S.A. Y FILIALES**  
**RESULTADO INTEGRAL DE RESULTADOS**  
**4° Trimestre (Octubre a Diciembre)**

|  | 4Q'16<br>M\$      | % Ing.       | 4Q'15<br>M\$      | % Ing.       | Var %         |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|---------------|
| Ingresos ordinarios  | 61.759.782        |              | 59.812.153        |              | 3,3%          |
| Costos de ventas (menos)   | (27.725.092)      | -44,9%       | (26.969.990)      | -45,1%       | 2,8%          |
| <b>Margen bruto</b>  | <b>34.034.690</b> | <b>55,1%</b> | <b>32.842.163</b> | <b>54,9%</b> | <b>3,6%</b>   |
| Costos de distribución   | (523.380)         | -0,8%        | (403.580)         | -0,7%        | 29,7%         |
| Gastos de administración   | (25.046.182)      | -40,6%       | (24.230.674)      | -40,5%       | 3,4%          |
| Gastos de administración y ventas  | (25.569.562)      | -41,4%       | (24.634.254)      | -41,2%       | 3,8%          |
| <b>Resultado Operacional</b>   | <b>8.465.128</b>  | <b>13,7%</b> | <b>8.207.909</b>  | <b>13,7%</b> | <b>3,1%</b>   |
| Otros Ingresos, por función  | 56.839            |              | 1.845.458         |              | -96,9%        |
| Otros Gastos, por función  | (97.814)          |              | (94.449)          |              | 3,6%          |
| Ingresos financieros   | 126.750           |              | 69.741            |              | 81,7%         |
| Costos financieros   | (98.047)          |              | (86.871)          |              | 12,9%         |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de negocios conjuntos<br>contabilizados por el método de la participación              | 94.622            |              | 198.201           |              | -52,3%        |
| Diferencias de cambio  | 196.984           |              | 773.258           |              | -74,5%        |
| Resultados por unidades de reajuste  | 81.894            |              | 125.874           |              | -34,9%        |
| Otras ganancias y pérdidas   | (104.425)         |              | (201.466)         |              | -48,2%        |
| <b>Resultado No Operacional</b>  | <b>256.803</b>    | <b>0,4%</b>  | <b>2.629.746</b>  | <b>4,4%</b>  | <b>-90,2%</b> |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>  | <b>8.721.931</b>  | <b>14,1%</b> | <b>10.837.655</b> | <b>18,1%</b> | <b>-19,5%</b> |
| (Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias   | (1.393.615)       |              | (1.998.100)       |              | -30,3%        |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  | <b>7.328.316</b>  | <b>11,9%</b> | <b>8.839.555</b>  | <b>14,8%</b> | <b>-17,1%</b> |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos<br>de participación en el patrimonio neto de la controladora | 7.494.352         |              | 8.838.705         |              | -15,2%        |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria  | (166.036)         |              | 850               |              | -19633,6%     |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  | <b>7.328.316</b>  | <b>11,9%</b> | <b>8.839.555</b>  | <b>14,8%</b> | <b>-17,1%</b> |
| <b>EBITDA</b>  | <b>11.103.504</b> | <b>18,0%</b> | <b>10.565.258</b> | <b>17,7%</b> | <b>5,1%</b>   |

## Análisis de Resultados Consolidados

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

|   | 2016<br>M\$        | % Ing.       | 2015<br>M\$        | % Ing.       | Var %          |
|---|--------------------|--------------|--------------------|--------------|----------------|
| Ingresos ordinarios   | 241.709.148        |              | 233.395.553        |              | 3,6%           |
| Costos de ventas (menos)  | (112.129.869)      | -46,4%       | (107.429.659)      | -46,0%       | 4,4%           |
| <b>Margen bruto</b>   | <b>129.579.279</b> | <b>53,6%</b> | <b>125.965.894</b> | <b>54,0%</b> | <b>2,9%</b>    |
| Costos de distribución  | (2.619.603)        | -1,1%        | (2.261.043)        | -1,0%        | 15,9%          |
| Gastos de administración  | (92.111.119)       | -38,1%       | (88.772.365)       | -38,0%       | 3,8%           |
| Gastos de administración y ventas   | (94.730.722)       | -39,2%       | (91.033.408)       | -39,0%       | 4,1%           |
| <b>Resultado Operacional</b>  | <b>34.848.557</b>  | <b>14,4%</b> | <b>34.932.486</b>  | <b>15,0%</b> | <b>-0,2%</b>   |
| Otros Ingresos, por función   | 333.462            |              | 2.393.435          |              | -86,1%         |
| Otros Gastos, por función   | (312.672)          |              | (337.312)          |              | -7,3%          |
| Ingresos financieros  | 1.514.110          |              | 571.543            |              | 164,9%         |
| Costos financieros  | (366.941)          |              | (399.446)          |              | -8,1%          |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación              | (85.825)           |              | 401.647            |              | -121,4%        |
| Diferencias de cambio   | (1.725.742)        |              | 3.976.644          |              | -143,4%        |
| Resultados por unidades de reajuste   | 42.307             |              | 108.483            |              | -61,0%         |
| Otras ganancias y pérdidas  | (48.492)           |              | 296.591            |              | -116,3%        |
| <b>Resultado No Operacional</b>   | <b>(649.793)</b>   | <b>-0,3%</b> | <b>7.011.585</b>   | <b>3,0%</b>  | <b>-109,3%</b> |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>   | <b>34.198.764</b>  | <b>14,1%</b> | <b>41.944.071</b>  | <b>18,0%</b> | <b>-18,5%</b>  |
| (Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias  | (7.802.443)        |              | (8.943.287)        |              | -12,8%         |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>26.396.321</b>  | <b>10,9%</b> | <b>33.000.784</b>  | <b>14,1%</b> | <b>-20,0%</b>  |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora | 26.791.567         |              | 33.120.924         |              | -19,1%         |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria   | (395.246)          |              | (120.140)          |              | 229,0%         |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>26.396.321</b>  | <b>10,9%</b> | <b>33.000.784</b>  | <b>14,1%</b> | <b>-20,0%</b>  |
| <b>EBITDA</b>   | <b>42.146.224</b>  | <b>17,4%</b> | <b>42.777.219</b>  | <b>18,3%</b> | <b>-1,5%</b>   |

## Análisis de Resultados Consolidados

### Resultado Operacional

- **Las Ventas Consolidadas de Forus S.A. y Filiales de MM \$61.760 aumentaron un 3,3% con respecto al cuarto trimestre de 2015.**

El aumento en ventas se explica en un 54% por el incremento de 2,2% en las ventas de Chile, mientras que el 46% restante del crecimiento lo explican las filiales, que aumentaron sus ventas en 7,1% en su conjunto. Este crecimiento se debe al crecimiento de same store sales consolidado de 4,2% en el 4Q'16, puesto que los m2 sólo crecieron 2,0% a diciembre 2016.

Se destaca el efecto negativo de conversión de monedas de las filiales a CLP, puesto que sin este efecto habrían crecido 13,8% (en vez del 7,1%) y el crecimiento de Ventas Consolidado habría sido de 4,6% en vez del 3,3% al 4Q'16.

En Chile las ventas de Forus alcanzaron una cifra de MM \$48.975 durante el 4Q'16 y representaron un 79,2% de las ventas consolidadas. Este crecimiento se explica únicamente por el crecimiento de las ventas del negocio de Retail, las cuales crecieron 3,1% en el 4Q'16, mientras que el negocio de Wholesale decreció 3,2% respecto al 4Q'15. En cuanto al negocio de Retail en Chile, las ventas alcanzaron la cifra de MM \$42.651, creciendo 3,1% respecto al 4Q'15 y representando un 87% de las ventas totales de Chile. Estas mayores ventas se explican por el crecimiento en SSS (mismas tiendas equivalentes) de 2,9% (valor nominal en moneda local) durante el periodo y en mucho menor medida, por el crecimiento por m2 de 0,6% a diciembre 2016 con respecto a igual periodo del año anterior, que consiste en 3 nuevas tiendas netas (aperturas menos cierres).

En cuanto al negocio de Wholesale, sus ingresos de MM \$6.324 decrecieron 3,2% respecto al 4Q'15 y representaron un 13% de las ventas de Chile en el 4Q'16.

En cuanto a las filiales internacionales, cuyas ventas representaron un 20,8% del total de ingresos consolidados del 4Q'16, éstas aumentaron un 7,1% en su conjunto respecto al 4Q'15, explicado principalmente por el crecimiento de las ventas de Uruguay en 14,3%, aunque los 3 países presentan crecimientos positivos en sus ventas. Los resultados de éstas son los siguientes:

- En **Colombia** las ventas de MM \$1.842 crecieron 1,1% en el 4Q'16. Este incremento se explica únicamente por el crecimiento de las ventas en el negocio de Retail, que crecieron 8,9%, tanto por el crecimiento SSS de 4,1% como también por el incremento de metros cuadrados de 12,5%, que consiste en 8 tiendas netas. Cabe destacar que aún



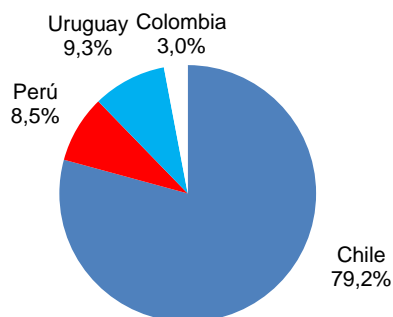
## Análisis de Resultados Consolidados

existe un efecto negativo de conversión de moneda, principalmente por el efecto de la apreciación del CLP, ya que las ventas en moneda local crecieron en 3,0% respecto al 4Q'15.

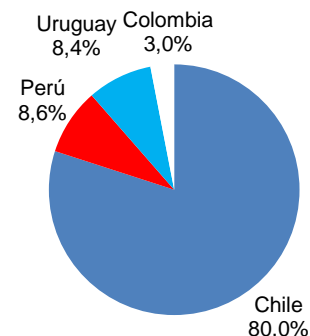
- En **Perú** las ventas de MM \$5.248 aumentaron 2,3% respecto de las ventas del 4Q'15. Este crecimiento en ventas se explica por el excelente crecimiento de SSS de 9,9% (en moneda local, valor nominal) durante el 4Q'16. Aún existe un efecto negativo de conversión de moneda, por la depreciación del PEN contra el CLP, ya que las ventas en moneda local aumentaron en un 8,8% respecto al mismo periodo del año anterior. Se destaca este crecimiento en ventas a pesar de la debilidad en el consumo que sigue presente en este país.
- En **Uruguay** las ventas de MM \$5.735 del 4Q'16 crecieron 14,3% con respecto al 4Q'15, explicadas tanto por el crecimiento de SSS de 9,9% durante el 4Q'16, como por el aumento del 6,9% en los metros cuadrados de tiendas, que consisten en 3 tiendas netas. Cabe destacar que el efecto de apreciación del peso también está presente en los resultados de esta filial, ya que el crecimiento en ventas en moneda local para el 4Q'16 fue de 22,8% respecto del 4Q'15.

Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un **20,8%** de los ingresos consolidados del 4Q'16.

**Ingresos por Filiales 4Q 2016**



**Ingresos por Filiales 4Q 2015**

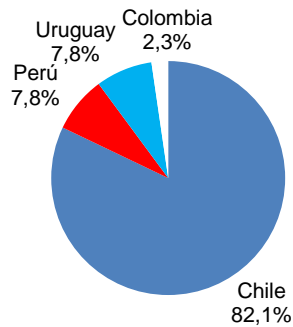


**Nota:** En este análisis, se excluyen las ventas entre empresas relacionadas.

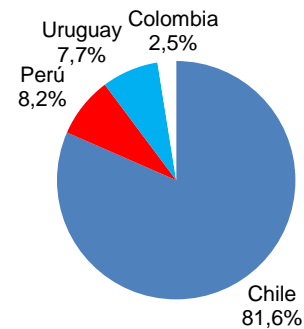
## Análisis de Resultados Consolidados

Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un **17,9%** de los ingresos consolidados **acumulados a diciembre del 2016**.

**Ingresos por Filiales 2016**



**Ingresos por Filiales 2015**



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

- **Margen Bruto Consolidado de MM \$34.035 creció 3,6% durante el 4Q'16, obteniendo un margen bruto de 55,1% en el 4Q'16.**

El Margen Bruto Consolidado como porcentaje de los ingresos creció en 20 puntos base desde un 54,9% al 4Q'15 a un 55,1% al 4Q'16, a pesar del efecto de conversión de las distintas monedas locales y el efecto negativo tipo cambio de la colección de primavera/verano 2016 que, aunque este efecto fue menor de lo que habíamos tenido en trimestres anteriores, siguió presentando un incremento del dólar de 2,8% respecto de la colección 2015, manteniendo una leve presión en márgenes durante el trimestre. El aumento del Margen Bruto Consolidado se debió tanto al crecimiento del margen bruto en Chile en 3,4%, como al crecimiento de las filiales, que mostraron un crecimiento de 4,6% del margen bruto en su conjunto.

El margen bruto de Chile Consolidado alcanzó la cifra de MM \$27.485 y creció 3,4% respecto al 4Q'15, únicamente gracias al crecimiento del margen bruto del negocio de Retail. En términos porcentuales, el margen bruto aumentó en 65 puntos base respecto al 4Q'15, alcanzando un 56,1% en el 4Q'16. El margen bruto del negocio de Retail de MM \$24.639 durante el 4Q'16 creció un 4,4% comparado con el mismo periodo del año anterior. Se destaca que el margen bruto porcentual haya aumentado en 72 puntos bases respecto al margen de 57,0% del 4Q'15, alcanzando un 57,8% en el 4Q'16,

## Análisis de Resultados Consolidados

considerando el mayor tipo de cambio de 2,8% en el costo de las colecciones primavera/verano 2016.

El margen bruto del negocio Wholesale de MM \$2.846 en 4Q'16 disminuyó 4,2% con respecto a 4Q'15. En términos porcentuales, decreció en 49 puntos base respecto al mismo trimestre del año anterior, explicado por el leve negativo efecto de tipo de cambio de las colecciones primavera/verano 2016.

En cuanto al margen bruto de las filiales internacionales, en el 4Q'16 éste creció en su conjunto un 4,6%, alcanzado la cifra de MM \$6.549, con un margen bruto porcentual de 51,1%, el cual disminuyó en 125 puntos base respecto al mismo periodo del año anterior. Se destaca que tanto Perú como Uruguay mostraron crecimiento en márgenes brutos, mientras que Colombia reportó una caída de margen bruto durante el 4Q'16. El detalle por país es el siguiente:

- Colombia:** el margen bruto de MM \$734 disminuyó 19,9% con respecto al mismo período del año anterior. Como porcentaje de los ingresos decreció 1.041 puntos base desde un 50,3% en 4Q'15 a un 39,8% en 4Q'16. Esta disminución en el margen bruto porcentual se explica por el aumento del costo de venta en 22,2%, debido a dos efectos: por un lado Colombia continúa presentando un desafiante entorno de mercado con una gran competencia en precios y políticas de descuentos que presiona el margen bruto hacia la baja, y como segundo efecto, debido a la agresiva estrategia de reducción de inventarios, habiendo logrado disminuirlos en un 22% a diciembre 2016 respecto al mismo periodo del año anterior (en valor monetario). Además, hay un negativo efecto de conversión de monedas, en donde el efecto conjunto del peso colombiano y el peso chileno frente al dólar, tiene aún un efecto negativo al traducir la moneda local a CLP, puesto que en su moneda local el margen bruto decrece 16,0% en vez de 19,9% en CLP al 4Q'16.
- Perú:** el margen bruto de MM \$2.748 creció 3,6% en el 4Q'16 y en términos porcentuales aumentó en 67 puntos base desde 51,7% el 4Q'15 a un 52,4% al 4Q'16. Se destaca que el margen bruto porcentual vuelva a aumentar por tercer trimestre consecutivo, debido a la estrategia de la compañía de protección de los márgenes, a través de un buen manejo de revenue management y la capacidad de mantener un nivel de inventarios cada vez más saludable, logrando reducir los inventarios en valor monetario en 14% a diciembre del 2016. Por último, también se aprecia el negativo efecto de conversión de monedas, puesto que en su moneda local el margen bruto crece 10,1% en el 4Q'16 (en vez del 3,6% en CLP).

## Análisis de Resultados Consolidados

- Uruguay:** el margen bruto de MM \$3.067 creció 13,8% respecto al 4Q'15, el cual como porcentaje de los ingresos alcanzó un 53,5% al 4Q'16, esto es 22 puntos base bajo el 53,7% obtenido en el 4Q'15, debido a un decrecimiento en el margen bruto porcentual del Wholesale, puesto que el margen bruto de Retail se expandió en 45 puntos base respecto del 4Q'15. Por último, también se aprecia el negativo efecto de conversión de monedas, puesto que en su moneda local el margen bruto crece 26,8% en el 4Q'16 (en vez del 13,8% en CLP).
- El Resultado Operacional Consolidado de MM \$8.465 creció 3,1% con respecto al 4Q'15. El margen operacional alcanzó un 13,7% de los ingresos en el 4Q'16.**  
 El crecimiento del Resultado Operacional Consolidado se explica netamente por el crecimiento del Resultado Operacional de las filiales, el cual creció 1448% en su conjunto, mientras que el de Chile decreció 1,3% respecto al 4Q'15.

El Resultado Operacional de Chile de MM \$ 8.075 decreció 1,3% respecto al 4Q'15, y como porcentaje de las ventas fue de 16,5%, 59 puntos base menor que el 17,1% del 4Q'15. Este decrecimiento del Resultado Operacional se debe al aumento de los GAV en 5,5%, mientras que el Margen Bruto creció 3,4% en el 4Q'16, con lo cual los GAV como porcentaje de los ingresos aumentaron en 124 puntos base, explicados netamente por el incremento de éstos en el negocio de Retail.

El Resultado Operacional del negocio de Retail de MM \$7.927 disminuyó 1,0% en el 4Q'16, y como porcentaje de los ingresos obtuvo un margen operacional de 18,6% al 4Q'16, el cual es 76 puntos base inferior al margen operacional de 19,3% obtenido en el 4Q'15. Esto se debe al incremento de los GAV en 7,1% en el 4Q'16, 148 puntos base superior al del 4Q'15, debido al menor dinamismo de las ventas durante el trimestre, junto con un aumento de los costos comerciales, los que no se lograron diluir y contrarrestaron el crecimiento en margen bruto logrado durante el 4Q'16.

El Resultado Operacional del negocio Wholesale de MM \$148 disminuyó 16,2% respecto del 4Q'15 y como porcentaje de los ingresos representó 2,3% en el 4Q'16, disminuyendo el margen operacional en 36 puntos base respecto al 4Q'15. Este decrecimiento se debe al decrecimiento de la venta en 3,2% y margen bruto en -4,2%, puesto que los GAV decrecieron 3,5% durante el periodo, habiendo mejorado como porcentaje de las ventas, disminuyendo en 13 puntos base respecto al 4Q'15.

En cuanto a las filiales, éstas en conjunto, presentaron un Resultado Operacional de MM \$390, creciendo 1448%, debido al crecimiento de las ventas y margen bruto en 7,1% y

## Análisis de Resultados Consolidados

4,6% respectivamente, y a su vez, a la disminución de los GAV en 1,3%, disminuyendo en 408 puntos base respecto al 4Q'15. Los Resultados Operacionales por países son los siguientes:

- **Colombia:** La pérdida del Resultado Operacional de MM -\$212 es explicada tanto por la caída del resultado operacional del negocio de Retail, como del negocio de Wholesale. Esta caída se explica a su vez, por la caída del margen bruto en 19,9% y al aumento de los GAV en 4,6% respecto al 4Q'15. En general, el complicado y adverso entorno macroeconómico y de mercado ha impactado negativamente en los resultados de Colombia.
- **Perú:** La ganancia operacional de MM \$26 en el 4Q'16 mejoró en un 105,6% desde la pérdida Operacional de MM -\$470 del 4Q'15. Esta ganancia operacional se debió al crecimiento en ventas del 2,3%, que permitió aumentar el margen bruto en 67 puntos bases, además del efecto de la disminución de los GAV en 12,8%, disminuyendo notoriamente en 899 puntos base. Cabe destacar que este resultado es el primer resultado positivo desde el primer trimestre del 2015 y que es el resultado de las acciones establecidas para rentabilizar la operación de Perú.
- **Uruguay:** El Resultado Operacional de MM \$576 creció 19,1% al 4Q'16, alcanzando un margen de 10,0% sobre las ventas. Este resultado se obtiene tanto por el crecimiento en ventas de 14,3% y margen bruto en 13,8%, así como también por la disminución de los GAV en 63 puntos base.

### Resultado No Operacional

- **El Resultado No Operacional del 4Q'16 alcanzó una ganancia de MM \$257, decreciendo 90,2% respecto al 4Q'15 y representando un 0,4% de los ingresos del 4Q'16.**

Esta caída en el Resultado No Operacional respecto del 4Q'15 se explica principalmente por la cuenta Otros ingresos por función, que decreció 96,9%, alcanzando MM \$57 respecto de la ganancia de MM \$1.845 reportada en el 4Q'15. Esto se debe a que en 4Q'15 se produjo la venta del edificio administrativo que utilizaba la filial de Perú Forus. Por otra parte, también se explica por Diferencias de cambio, cuyos ingresos disminuyen 74,5%, obteniendo una ganancia de MM \$197 comparado con los MM \$773 reportados en el 4Q'15, debido a la disminución del tipo de cambio -dólar, en la que está invertida parte de la caja- al cierre del año 2016 respecto del año anterior.

## Análisis de Resultados Consolidados

### Utilidad y EBITDA

- **La Ganancia del Ejercicio Consolidado de MM \$7.328 al 4Q'16 decreció 17,1% con respecto al 4Q'15.**

La Utilidad Neta como porcentaje de los ingresos, representó un 11,9% al 4Q'16. La caída en la Ganancia antes de impuesto se explica únicamente por la caída del Resultado No Operacional Consolidado del 4Q'16 en 90,2% respecto al del 4Q'15, dado que el Resultado Operacional aumentó en 3,1% durante el trimestre.

- **EBITDA de MM \$11.104 creció 5,1%, alcanzando un margen EBITDA de 18,0% al 4Q'16, el cual aumentó en 31 puntos base respecto al 17,7% del 4Q'15.**

El aumento del EBITDA Consolidado se debe en un 78% al crecimiento del EBITDA de las Filiales internacionales, que creció en 75,2% en su conjunto en el 4Q'16 con respecto al 4Q'15, alcanzando la cifra de MM \$980 y que se explica tanto por el crecimiento del EBITDA de Uruguay en 10,6% como el de Perú en 312,1%. Por su parte, el EBITDA de Chile creció 1,2% respecto del 4Q'15, y explica el 22% restante del aumento del EBITDA Consolidado.

### Balance Consolidado

- **Activos** (en millones de pesos MM\$)

|                      | Dic-2016       | Dic-2015       | Variación    |             |
|----------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
|                      | MM\$           | MM\$           | MM\$         | %           |
| Activo Corriente     | 172.082        | 159.662        | 12.420       | 7,8%        |
| Activo No Corriente  | 46.283         | 49.325         | -3.042       | -6,2%       |
| <b>Total Activos</b> | <b>218.365</b> | <b>208.987</b> | <b>9.378</b> | <b>4,5%</b> |

Los **activos corrientes** muestran variaciones relevantes en activos financieros corrientes por MM \$6.605, que se debe a la inversión de excedentes temporales de caja y al incremento de MM \$6.320 en los inventarios, que se financia con fondos propios. Por su parte, la principal variación de los **activos no corrientes** obedece a que las aperturas de tiendas han sido menores a la depreciación del ejercicio, mostrando una disminución en propiedades, plantas y equipos de MM \$1.876 y a la disminución de las plusvalías en MM \$1.100.

- **Pasivos** (en millones de pesos MM\$)

## Análisis de Resultados Consolidados

|                      | Dic-2016       | Dic-2015       | Variación    |             |
|----------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
|                      | MM\$           | MM\$           | MM\$         | %           |
| Pasivo Corriente     | 26.023         | 30.520         | -4.497       | -14,7%      |
| Pasivo No Corriente  | 1.944          | 1.873          | 71           | 3,8%        |
| Patrimonio           | 190.398        | 176.594        | 13.804       | 7,8%        |
| <b>Total Pasivos</b> | <b>218.365</b> | <b>208.987</b> | <b>9.378</b> | <b>4,5%</b> |

La disminución de los **pasivos corrientes** de MM \$4.497 se debe fundamentalmente al pago de obligaciones con proveedores, que disminuyeron en MM \$3.002, y a la disminución de otras provisiones de corto plazo por MM \$1.300, derivada de, entre otros efectos, la menor obligación por dividendo mínimo obligatorio registradas al cierre de cada año. Los **pasivos no corrientes**, en tanto, no sufren variaciones que sean diferentes de la re-expresión de las obligaciones por variación de la moneda en que deben pagarse y/o la reclasificación de las cuotas de obligaciones que vencen dentro del corto plazo.

- **Patrimonio**

El saldo del Patrimonio al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se compone de la siguiente manera:

|                                | Dic-2016       | Dic-2015       | Variación     |             |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|
|                                | MM\$           | MM\$           | MM\$          | %           |
| Capital Emitido                | 24.243         | 24.243         | 0             | 0,0%        |
| Otras Reservas                 | 16.433         | 17.687         | -1.254        | -7,1%       |
| Utilidades Acumuladas          | 148.479        | 133.301        | 15.178        | 11,4%       |
| Participaciones no Controladas | 1.243          | 1.363          | -120          | -8,8%       |
| <b>Total Patrimonio</b>        | <b>190.398</b> | <b>176.594</b> | <b>13.804</b> | <b>7,8%</b> |

El Patrimonio presenta un incremento total de MM \$13.804 debido principalmente al resultado integral del ejercicio. El resultado acumulado del ejercicio presenta una utilidad 20,0% inferior con respecto al año anterior.

La variación de las **Otras Reservas** corresponde a las diferencias en conversión de filiales según el siguiente detalle:

## Análisis de Resultados Consolidados

|  | MM\$          |
|--|---------------|
| Perú Forus S.A.                        | -598          |
| Uruforus S.A.                          | -535          |
| Elecmetal S.A.                         | -42           |
| Forus Colombia S.A.S.                  | -50           |
| Lyfestyle Brands of Colombia           | -29           |
| <b>Total diferencias de conversión</b> | <b>-1.254</b> |

## Flujo de Caja Consolidado

|                          | Dic-2016<br>MM\$ | Dic-2015<br>MM\$ | Variación<br>MM\$ |
|--------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Flujos de Operaciones    | 21.986           | 33.765           | -11.779           |
| Flujos de Inversión      | -11.615          | -20.513          | 8.898             |
| Flujos de Financiamiento | -12.949          | -10.571          | -2.378            |

El flujo de efectivo procedente de **actividades de operación** generaron una variación negativa respecto del año anterior por MM \$11.779, cuyas variaciones principales, si bien es cierto muestran una mayor recaudación por ventas de bienes y/o servicios de MM \$7.319, también muestran un mayor desembolso por pago a proveedores, explicado especialmente por mayores compras para futuras temporadas, y pagos a empleados por M\$18.462.

La variación positiva en los flujos de **actividades de inversión** es producto principalmente de menor desembolso por compra de propiedades plantas y equipos.

El flujo de efectivo procedente del flujo de **actividades de financiamiento** muestra una variación negativa derivada, entre otros efectos, del mayor desembolso por pago de obligaciones de crédito por compras de mercaderías.

## Análisis de Riesgo de Mercado

**Riesgo regional:** Chile muestra una leve recuperación del entorno económico, mejorando respecto a trimestres anteriores y que tanto la disminución del IPC como el aumento de la confianza del consumidor han permitido estabilizar en cierta medida la tendencia negativa.



## Análisis de Resultados Consolidados

---

Aun así, el país aún se mantiene poco favorable para el crecimiento tanto hoy como en sus perspectivas futuras. Uruguay mantuvo su entorno económico con sesgo a la recuperación durante el trimestre, favoreciendo un ambiente para continuar creciendo nuestro negocio. Perú bajó sus expectativas económicas y la confianza del consumidor mostró una caída respecto de la tendencia de los trimestres anteriores, complicando la situación y las perspectivas de recuperación en ese país. Por último, en Colombia, el índice de confianza y las expectativas económicas volvieron a un sesgo pesimista hacia fines del periodo, manteniendo un entorno económico muy desafiante para nuestro negocio y el sector en general.

**Riesgo cambiario:** en Chile aumentó la volatilidad cambiaria durante el trimestre junto a la incertidumbre para el 2017. En nuestras filiales en su conjunto se redujo la volatilidad de las monedas y se apreciaron tipos de cambios favorables respecto de los trimestres pasados.

**Riesgo financiero:** La compañía sigue con la política del manejo conservador de su caja, acrecentando su volumen de fondo para inversiones durante el 2016 y manteniendo un muy bajo nivel de endeudamiento.

**Cuadro Resumen Países**
**Ingresos (Millones Ch\$)**

|                       | 4Q '16        | 4Q '15        | Var %       | Var % Moneda Local | 2016          | 2015          | Var %       | Var % Moneda Local |
|-----------------------|---------------|---------------|-------------|--------------------|---------------|---------------|-------------|--------------------|
| Chile                 | 48.975        | 47.914        | 2,2%        | 2,2%               | 198.683       | 190.592       | 4,2%        | 4,2%               |
| Colombia              | 1.842         | 1.822         | 1,1%        | 3,0%               | 5.554         | 5.881         | -5,6%       | 1,1%               |
| Perú                  | 5.248         | 5.130         | 2,3%        | 8,8%               | 18.765        | 19.213        | -2,3%       | -0,1%              |
| Uruguay               | 5.735         | 5.019         | 14,3%       | 22,8%              | 18.924        | 17.957        | 5,4%        | 14,0%              |
| <b>Total Filiales</b> | <b>12.825</b> | <b>11.971</b> | <b>7,1%</b> |                    | <b>43.243</b> | <b>43.051</b> | <b>0,4%</b> |                    |

**Same Store Sales**

Valores en términos nominales (en moneda local)

|          | 2015  |       |        |        | 2016  |       |       |      | 2015  | 2016 |
|----------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|------|-------|------|
|          | 1Q    | 2Q    | 3Q     | 4Q     | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q   | FY    | FY   |
| Chile    | 0,8%  | -6,4% | -1,2%  | -4,5%  | -1,8% | 9,0%  | 3,5%  | 2,9% | -3,2% | 3,6% |
| Colombia | 12,8% | 6,3%  | 4,9%   | -1,3%  | -4,1% | 1,5%  | -1,5% | 4,1% | 4,4%  | 0,5% |
| Perú     | 2,1%  | -6,7% | -12,2% | -11,6% | -2,2% | 2,7%  | -4,2% | 9,9% | -7,5% | 1,7% |
| Uruguay  | -6,9% | -6,4% | -3,2%  | 1,5%   | 9,5%  | 12,2% | -1,2% | 9,9% | -3,5% | 8,0% |

**Número de Locales y Superficies de m2**

|              | Dic. 2016  |               | Dic. 2015  |               |
|--------------|------------|---------------|------------|---------------|
|              | N° Locales | Superficie m2 | N° Locales | Superficie m2 |
| Chile        | 323        | 36.611        | 320        | 36.399        |
| Colombia     | 61         | 4.038         | 53         | 3.589         |
| Perú         | 74         | 6.383         | 78         | 6.332         |
| Uruguay      | 52         | 4.432         | 49         | 4.147         |
| <b>Total</b> | <b>510</b> | <b>51.464</b> | <b>500</b> | <b>50.468</b> |

## Datos por País y Negocio

### CHILE

- Retail**

(Millones Ch.\$)

| EERR                  | 4Q '16  | % Ingresos | 4Q '15  | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|---------|------------|---------|------------|--------|
| Ingresos              | 42.651  |            | 41.382  |            | 3,1%   |
| Costos                | -18.012 |            | -17.775 |            | 1,3%   |
| Margen Bruto          | 24.639  | 57,8%      | 23.607  | 57,0%      | 4,4%   |
| GAV                   | -16.712 | -39,2%     | -15.601 | -37,7%     | 7,1%   |
| Resultado Operacional | 7.927   | 18,6%      | 8.006   | 19,3%      | -1,0%  |

(Millones Ch.\$)

| EERR                  | 2016    | % Ingresos | 2015    | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|---------|------------|---------|------------|--------|
| Ingresos              | 157.675 |            | 148.252 |            | 6,4%   |
| Costos                | -68.919 |            | -64.038 |            | 7,6%   |
| Margen Bruto          | 88.756  | 56,3%      | 84.214  | 56,8%      | 5,4%   |
| GAV                   | -62.164 | -39,4%     | -57.777 | -39,0%     | 7,6%   |
| Resultado Operacional | 26.592  | 16,9%      | 26.437  | 17,8%      | 0,6%   |

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

Valores en términos nominales (en moneda local)

|     | 2015 |       |       |       | 2016  |      |      |      | FY    |      |
|-----|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|------|
|     | 1Q   | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q    | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 2015  | 2016 |
| SSS | 0,8% | -6,4% | -1,2% | -4,5% | -1,8% | 9,0% | 3,5% | 2,9% | -3,2% | 3,6% |

### Aperturas / Cierres de Locales

|              | Fecha  | Cadena      | Tienda        | m2         |
|--------------|--------|-------------|---------------|------------|
| Apertura     | dic-16 | Caterpillar | Portal Osorno | 62         |
| Apertura     | dic-16 | Columbia    | Portal Osorno | 78         |
| <b>Total</b> |        |             |               | <b>140</b> |

### Variación m2 Totales

|                         | Dic. 2016 | Dic. 2015 | Var. 16/15 | Var. % |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|--------|
| Nº Locales              | 323       | 320       | 3          | 0,9%   |
| m2 área venta + vitrina | 36.611    | 36.399    | 212        | 0,6%   |

## Datos por País y Negocio

- Wholesale**

(Millones Ch.\$)

| EERR                  | 4Q '16 | % Ingresos | 4Q '15 | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| Ingresos              | 6.324  |            | 6.532  |            | -3,2%  |
| Costos                | -3.478 |            | -3.560 |            | -2,3%  |
| Margen Bruto          | 2.846  | 45,0%      | 2.972  | 45,5%      | -4,2%  |
| GAV                   | -2.698 | -42,7%     | -2.795 | -42,8%     | -3,5%  |
| Resultado Operacional | 148    | 2,3%       | 176    | 2,7%       | -16,2% |

(Millones Ch.\$)

| EERR                  | 2016    | % Ingresos | 2015    | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|---------|------------|---------|------------|--------|
| Ingresos              | 41.007  |            | 42.340  |            | -3,1%  |
| Costos                | -22.288 |            | -23.158 |            | -3,8%  |
| Margen Bruto          | 18.720  | 45,6%      | 19.182  | 45,3%      | -2,4%  |
| GAV                   | -10.280 | -25,1%     | -10.743 | -25,4%     | -4,3%  |
| Resultado Operacional | 8.440   | 20,6%      | 8.439   | 19,9%      | 0,0%   |

- Total Chile (Retail + Wholesale)**

(Millones Ch.\$)

| EERR                  | 4Q '16  | % Ingresos | 4Q '15  | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|---------|------------|---------|------------|--------|
| Ingresos              | 48.975  |            | 47.914  |            | 2,2%   |
| Costos                | -21.490 |            | -21.335 |            | 0,7%   |
| Margen Bruto          | 27.485  | 56,1%      | 26.579  | 55,5%      | 3,4%   |
| GAV                   | -19.411 | -39,6%     | -18.396 | -38,4%     | 5,5%   |
| Resultado Operacional | 8.075   | 16,5%      | 8.183   | 17,1%      | -1,3%  |

(Millones Ch.\$)

| EERR                  | 2016    | % Ingresos | 2015    | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|---------|------------|---------|------------|--------|
| Ingresos              | 198.683 |            | 190.592 |            | 4,2%   |
| Costos                | -91.207 |            | -87.196 |            | 4,6%   |
| Margen Bruto          | 107.476 | 54,1%      | 103.396 | 54,2%      | 3,9%   |
| GAV                   | -72.444 | -36,5%     | -68.520 | -36,0%     | 5,7%   |
| Resultado Operacional | 35.032  | 17,6%      | 34.876  | 18,3%      | 0,4%   |

## Datos por País y Negocio

### COLOMBIA

(Millones Ch.\$)

| EERR                  | 4Q '16 | % Ingresos | 4Q '15 | % Ingresos | Var. %   |
|-----------------------|--------|------------|--------|------------|----------|
| Ingresos              | 1.842  |            | 1.822  |            | 1,1%     |
| Costos                | -1.108 |            | -906   |            | 22,2%    |
| Margen Bruto          | 734    | 39,8%      | 916    | 50,3%      | -19,9%   |
| GAV                   | -946   | -51,4%     | -904   | -49,6%     | 4,6%     |
| Resultado Operacional | -212   | -11,5%     | 12     | 0,6%       | -1943,5% |

(Millones Ch.\$)

| EERR                  | 2016   | % Ingresos | 2015   | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| Ingresos              | 5.554  |            | 5.881  |            | -5,6%  |
| Costos                | -3.233 |            | -2.973 |            | 8,7%   |
| Margen Bruto          | 2.322  | 41,8%      | 2.908  | 49,5%      | -20,2% |
| GAV                   | -3.210 | -57,8%     | -3.301 | -56,1%     | -2,8%  |
| Resultado Operacional | -888   | -16,0%     | -393   | -6,7%      | 125,9% |

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

Valores en términos nominales (en moneda local)

|     | 2015  |      |      |       | 2016  |      |       |      | FY   |      |
|-----|-------|------|------|-------|-------|------|-------|------|------|------|
|     | 1Q    | 2Q   | 3Q   | 4Q    | 1Q    | 2Q   | 3Q    | 4Q   | 2015 | 2016 |
| SSS | 12,8% | 6,3% | 4,9% | -1,3% | -4,1% | 1,5% | -1,5% | 4,1% | 4,4% | 0,5% |

### Aperturas / Cierres de Locales

|              | Fecha  | Cadena       | Tienda       | m2         |
|--------------|--------|--------------|--------------|------------|
| Apertura     | nov-16 | D House      | Chicó        | 76         |
| Apertura     | nov-16 | Hush Puppies | Barranquilla | 62         |
| Apertura     | nov-16 | Merrell      | Barranquilla | 45         |
| Apertura     | nov-16 | Caterpillar  | Barranquilla | 60         |
| Apertura     | dic-16 | Hush Puppies | Colina       | 57         |
| Apertura     | dic-16 | Merrell      | Colina       | 44         |
| Apertura     | dic-16 | Caterpillar  | Colina       | 66         |
| <b>Total</b> |        |              |              | <b>411</b> |

### Variación m2 Totales

|                         | Dic. 2016 | Dic. 2015 | Var. 16/15 | Var. % |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|--------|
| Nº Locales              | 61        | 53        | 8          | 15,1%  |
| m2 área venta + vitrina | 4.038     | 3.589     | 449        | 12,5%  |

## Datos por País y Negocio

### PERÚ

(Millones Ch.\$)

| EERR                  | 4Q '16 | % Ingresos | 4Q '15 | % Ingresos | Var. %  |
|-----------------------|--------|------------|--------|------------|---------|
| Ingresos              | 5.248  |            | 5.130  |            | 2,3%    |
| Costos                | -2.500 |            | -2.478 |            | 0,9%    |
| Margen Bruto          | 2.748  | 52,4%      | 2.652  | 51,7%      | 3,6%    |
| GAV                   | -2.722 | -51,9%     | -3.122 | -60,9%     | -12,8%  |
| Resultado Operacional | 26     | 0,5%       | -470   | -9,2%      | -105,6% |

(Millones Ch.\$)

| EERR                  | 2016    | % Ingresos | 2015    | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|---------|------------|---------|------------|--------|
| Ingresos              | 18.765  |            | 19.213  |            | -2,3%  |
| Costos                | -9.228  |            | -9.381  |            | -1,6%  |
| Margen Bruto          | 9.537   | 50,8%      | 9.832   | 51,2%      | -3,0%  |
| GAV                   | -10.334 | -55,1%     | -10.607 | -55,2%     | -2,6%  |
| Resultado Operacional | -798    | -4,3%      | -775    | -4,0%      | 2,9%   |

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

Valores en términos nominales (en moneda local)

|     | 2015 |       |        |        | 2016  |      |       |      | FY    |      |
|-----|------|-------|--------|--------|-------|------|-------|------|-------|------|
|     | 1Q   | 2Q    | 3Q     | 4Q     | 1Q    | 2Q   | 3Q    | 4Q   | 2015  | 2016 |
| SSS | 2,1% | -6,7% | -12,2% | -11,6% | -2,2% | 2,7% | -4,2% | 9,9% | -7,5% | 1,7% |

### Aperturas / Cierres de Locales

|              | Fecha  | Cadena            | Tienda    | m2          |
|--------------|--------|-------------------|-----------|-------------|
| Cierre       | oct-16 | D House           | Chimbote  | -125        |
| Cierre       | oct-16 | Hush Puppies      | Cajamarca | -53         |
| Cierre       | oct-16 | Hsuh Puppies Kids | Cajamarca | -35         |
| Apertura     | dic-16 | Columbia          | Larcomar  | 57          |
| <b>Total</b> |        |                   |           | <b>-155</b> |

### Variación m2 Totales

|                         | Dic. 2016 | Dic. 2015 | Var. 16/15 | Var. % |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|--------|
| N° Locales              | 74        | 78        | -4         | -5,1%  |
| m2 área venta + vitrina | 6.383     | 6.332     | 50         | 0,8%   |

## Datos por País y Negocio

### URUGUAY

(Millones Ch.\$)

| EERR                  | 4Q '16 | % Ingresos | 4Q '15 | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| Ingresos              | 5.735  |            | 5.019  |            | 14,3%  |
| Costos                | -2.668 |            | -2.324 |            | 14,8%  |
| Margen Bruto          | 3.067  | 53,5%      | 2.695  | 53,7%      | 13,8%  |
| GAV                   | -2.491 | -43,4%     | -2.212 | -44,1%     | 12,6%  |
| Resultado Operacional | 576    | 10,0%      | 483    | 9,6%       | 19,1%  |

(Millones Ch.\$)

| EERR                  | 2016   | % Ingresos | 2015   | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| Ingresos              | 18.924 |            | 17.957 |            | 5,4%   |
| Costos                | -8.679 |            | -8.127 |            | 6,8%   |
| Margen Bruto          | 10.245 | 54,1%      | 9.830  | 54,7%      | 4,2%   |
| GAV                   | -8.743 | -46,2%     | -8.606 | -47,9%     | 1,6%   |
| Resultado Operacional | 1.502  | 7,9%       | 1.224  | 6,8%       | 22,7%  |

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

Valores en términos nominales (en moneda local)

|     | 2015  |       |       |      | 2016 |       |       |      | FY    |      |
|-----|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|-------|------|
|     | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q   | 1Q   | 2Q    | 3Q    | 4Q   | 2015  | 2016 |
| SSS | -6,9% | -6,4% | -3,2% | 1,5% | 9,5% | 12,2% | -1,2% | 9,9% | -3,5% | 8,0% |

### Aperturas / Cierres de Locales

|              | Fecha  | Cadena   | Tienda   | m2         |
|--------------|--------|----------|----------|------------|
| Apertura     | oct-16 | D House  | Paysandu | 153        |
| Apertura     | dic-16 | Columbia | Portones | 46         |
| <b>Total</b> |        |          |          | <b>199</b> |

### Variación m2 Totales

|                         | Dic. 2016 | Dic. 2015 | Var. 16/15 | Var. % |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|--------|
| N° Locales              | 52        | 49        | 3          | 6,1%   |
| m2 área venta + vitrina | 4.432     | 4.147     | 285        | 6,9%   |

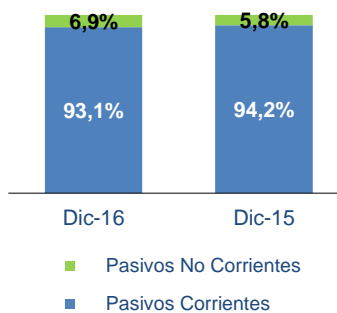
## Índices Financieros y de Rentabilidad Forus Consolidado

- **Índices de Liquidez**

|                    | Unidad | Dic-16 | Dic-15 |
|--------------------|--------|--------|--------|
| Liquidez corriente | veces  | 6,6    | 5,2    |
| Razón Ácida        | veces  | 3,8    | 3,0    |

- **Índices Financieros**

|                       | Unidad | Dic-16 | Dic-15 |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| Composición Pasivos   |        |        |        |
| Pasivos Corrientes    | %      | 93,1%  | 94,2%  |
| Pasivos No Corrientes | %      | 6,9%   | 5,8%   |



|                          | Unidad | Dic-16 | Dic-15 |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| Coficiente endeudamiento | veces  | 0,15   | 0,18   |
| Cobertura de Intereses   | veces  | 84,42  | 82,62  |

- **Índices de Rentabilidad**

### Rentabilidad

|                           | Unidad | Dic-16 | Dic-15 |
|---------------------------|--------|--------|--------|
| Rentabilidad s/Activos    | %      | 12,1%  | 15,8%  |
| Rentabilidad s/Ventas     | %      | 10,9%  | 14,1%  |
| Rentabilidad s/Patrimonio | %      | 13,9%  | 18,7%  |
| Utilidad por Acción       | \$     | 102,13 | 127,68 |



## FORUS S.A. Y AFILIADAS

### Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de diciembre de

| <b>ACTIVOS</b>  | <b>Nota</b> | <b>2016<br/>M\$</b> | <b>2015<br/>M\$</b> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Activos Corrientes</b>   |             |                     |                     |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                 | (5)         | 4.068.088           | 6.542.903           |
| Otros activos financieros corrientes                                | (6)         | 61.696.758          | 55.091.566          |
| Otros activos no financieros, corriente                             | (28 a)      | 3.765.269           | 3.247.456           |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (neto)   | (7 a)       | 22.912.020          | 24.002.279          |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente              | (14 a)      | 102                 | -                   |
| Inventarios   | (15)        | 73.989.175          | 67.669.510          |
| Activos por impuestos corrientes                                    | (12 b)      | 5.650.157           | 3.107.986           |
| Activos corrientes totales  |             | <u>172.081.569</u>  | <u>159.661.700</u>  |
| <b>Activos No Corrientes</b>  |             |                     |                     |
| Otros activos financieros no corrientes                             |             | 331.554             | 369.223             |
| Otros activos no financieros no corrientes                          | (28 b)      | 2.482.857           | 1.971.909           |
| Derechos por cobrar no corrientes                                   |             | 185.231             | 180.313             |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | (8)         | 4.048.426           | 3.948.400           |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                       | (9)         | 2.714.059           | 3.424.364           |
| Plusvalía   | (10)        | 6.026.310           | 7.126.310           |
| Propiedades, plantas y equipos                                      | (11)        | 29.193.449          | 31.069.163          |
| Activos por impuestos diferidos                                     | (12 c)      | 1.301.601           | 1.235.638           |
| Total de activos no corrientes                                      |             | <u>46.283.487</u>   | <u>49.325.320</u>   |
| Total de Activos  |             | <u>218.365.056</u>  | <u>208.987.020</u>  |

(Ver Nota 16) Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## FORUS S.A. Y AFILIADAS

### Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de diciembre de

| <b>PASIVOS</b>  | <b>Nota</b> | <b>2016<br/>M\$</b> | <b>2015<br/>M\$</b> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Pasivos Corrientes</b>                                   |             |                     |                     |
| Otros pasivos financieros corrientes                        | (17)        | 1.760.920           | 1.472.616           |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar     | (19)        | 12.146.810          | 15.149.159          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente       | (14 b)      | 845.467             | 740.018             |
| Otras provisiones corrientes                                | (20)        | 5.789.365           | 7.089.543           |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados       | (21)        | 4.339.128           | 3.834.044           |
| Otros pasivos no financieros corrientes                     | (22)        | 1.141.997           | 2.235.118           |
| Pasivos corrientes Totales                                  |             | <u>26.023.687</u>   | <u>30.520.498</u>   |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>                                |             |                     |                     |
| Otros pasivos financieros no corrientes                     | (17)        | 1.803.939           | 1.865.109           |
| Pasivos por impuestos diferidos                             | (12c)       | 131.622             | -                   |
| Otros pasivos no financieros no corrientes                  | (30)        | 7.952               | 7.770               |
| Total de pasivos no corrientes                              |             | <u>1.943.513</u>    | <u>1.872.879</u>    |
| Total Pasivos   |             | <u>27.967.200</u>   | <u>32.393.377</u>   |
| <b>Patrimonio</b>   |             |                     |                     |
| Capital emitido   | (16 b)      | 24.242.787          | 24.242.787          |
| Ganancias acumuladas  |             | 148.478.839         | 133.301.493         |
| Primas de emisión   |             | 17.386.164          | 17.386.164          |
| Otras reservas  | (16 f)      | (952.747)           | 300.677             |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora |             | <u>189.155.043</u>  | <u>175.231.121</u>  |
| Participaciones no controladoras                            | (18)        | 1.242.813           | 1.362.522           |
| Patrimonio total  |             | <u>190.397.856</u>  | <u>176.593.643</u>  |
| Total de Patrimonio y Pasivos                               |             | <u>218.365.056</u>  | <u>208.987.020</u>  |

(Ver Nota 16) Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## FORUS S.A. Y AFILIADAS

### Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

Por los períodos comprendidos entre

|  | Nota        | 01.01.2016<br>31.12.2016<br>M\$ | 01.01.2015<br>31.12.2015<br>M\$ | 01.10.2016<br>31.12.2016<br>M\$ | 01.10.2015<br>31.12.2015<br>M\$ |
|--|-------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Estados de Resultados Integrales</b>  |             |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Ingresos de actividades ordinarias   |             | 241.709.148                     | 233.395.553                     | 61.759.782                      | 59.812.153                      |
| Costo de ventas  | (15)        | (112.129.869)                   | (107.429.659)                   | (27.725.092)                    | (26.969.990)                    |
| <b>Ganancia bruta</b>  |             | <u>129.579.279</u>              | <u>125.965.894</u>              | <u>34.034.690</u>               | <u>32.842.163</u>               |
| Otros ingresos, por función  |             | 333.462                         | 2.393.435                       | 56.839                          | 1.845.458                       |
| Costos de distribución   |             | (2.619.603)                     | (2.261.043)                     | (523.380)                       | (403.580)                       |
| Gasto de administración  | (23)        | (92.111.119)                    | (88.772.365)                    | (25.046.182)                    | (24.230.674)                    |
| Otros gastos, por función  |             | (312.672)                       | (337.312)                       | (97.814)                        | (94.449)                        |
| Otras ganancias (pérdidas)   |             | (48.492)                        | 296.591                         | (104.425)                       | (201.466)                       |
| Ingresos financieros   |             | 1.514.110                       | 571.543                         | 126.750                         | 69.741                          |
| Costos financieros   |             | (366.941)                       | (399.446)                       | (98.047)                        | (86.871)                        |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | (8)         | (85.825)                        | 401.647                         | 94.622                          | 198.201                         |
| Diferencias de cambio  | (24)        | (1.725.742)                     | 3.976.644                       | 196.984                         | 773.258                         |
| Resultados por unidades de reajuste  | (25)        | 42.307                          | 108.483                         | 81.894                          | 125.874                         |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuesto</b>   |             | <u>34.198.764</u>               | <u>41.944.071</u>               | <u>8.721.931</u>                | <u>10.837.655</u>               |
| Gasto por impuestos a las ganancias  | (12)        | (7.802.443)                     | (8.943.287)                     | (1.393.615)                     | (1.998.100)                     |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>  |             | <u>26.396.321</u>               | <u>33.000.784</u>               | <u>7.328.316</u>                | <u>8.839.555</u>                |
| Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora   |             | 26.791.567                      | 33.120.924                      | 7.494.352                       | 8.838.705                       |
| Ganancia, atribuible participaciones no controladoras  | (18)        | (395.246)                       | (120.140)                       | (166.036)                       | 850                             |
| <b>Ganancia</b>  |             | <u>26.396.321</u>               | <u>33.000.784</u>               | <u>7.328.316</u>                | <u>8.839.555</u>                |
| <b>Ganancia por acción básica y diluida</b>  | <b>(16)</b> | <b>\$102,1257</b>               | <b>\$127,6779</b>               | <b>\$28,3528</b>                | <b>\$34,1997</b>                |

(Ver Nota 16) Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## FORUS S.A. Y AFILIADAS

### Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

Por los períodos comprendidos entre

|   | Nota        | 01.01.2016<br>31.12.2016 | 01.01.2015<br>31.12.2015 | 01.10.2016<br>31.12.2016 | 01.10.2015<br>31.12.2015 |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Otros Resultados Integrales</b>                                  |             |                          |                          |                          |                          |
| Ganancia (pérdida)  |             | 26.396.321               | 33.000.784               | 7.328.316                | 8.839.555                |
| Ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión         |             | (1.253.424)              | (820.238)                | (4.729)                  | (617.241)                |
| <b>Otro resultado integral Total</b>                                |             | <u>(1.253.424)</u>       | <u>(820.238)</u>         | <u>(4.729)</u>           | <u>(617.241)</u>         |
| <b>Resultado Integral Total</b>                                     |             | <u>25.142.897</u>        | <u>32.180.546</u>        | <u>7.323.587</u>         | <u>8.222.314</u>         |
| <b>Resultados Atribuibles a</b>                                     |             |                          |                          |                          |                          |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora |             | 25.538.143               | 32.300.686               | 7.489.623                | 8.221.464                |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras    | <b>(18)</b> | <u>(395.246)</u>         | <u>(120.140)</u>         | <u>(166.036)</u>         | <u>850</u>               |
| <b>Resultado Integral Total</b>                                     |             | <u>25.142.897</u>        | <u>32.180.546</u>        | <u>7.323.587</u>         | <u>8.222.314</u>         |

(Ver Nota 16) Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## FORUS S.A. Y AFILIADAS

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

31 de diciembre de 2016 y 2015

|  | Capital emitido<br>M\$ | Primas de emisión<br>M\$ | Reservas por diferencias de cambio por conversión<br>M\$ | Otras reservas varias<br>M\$ | Total Otras reservas<br>M\$ | Ganancia (pérdida) acumulada<br>M\$ | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora<br>M\$ | Participaciones no controladoras<br>M\$ | Patrimonio Total<br>M\$ |
|--|------------------------|--------------------------|--|------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|--|---|-------------------------|
| Saldo inicial período actual 01.01.2016                              | 24.242.787             | 17.386.164               | (269.292)  | 569.969                      | 300.677                     | 133.301.493                         | 175.231.121  | 1.362.522                               | 176.593.643             |
| Cambios en patrimonio  |                        |                          |  |                              |                             |                                     |  |   |                         |
| Resultado Integral   |                        |                          |  |                              |                             |                                     |  |   |                         |
| Ganancia (pérdida)   | -                      | -                        | -  | -                            | -                           | 26.791.567                          | 26.791.567   | (395.246)                               | 26.396.321              |
| Otro resultado integral  | -                      | -                        | (1.253.424)  | -                            | (1.253.424)                 | -                                   | (1.253.424)  | -                                       | (1.253.424)             |
| Resultado Integral   | -                      | -                        | (1.253.424)  | -                            | (1.253.424)                 | 26.791.567                          | 25.538.143   | (395.246)                               | 25.142.897              |
| Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios | -                      | -                        | -  | -                            | -                           | (11.218.975)                        | (11.218.975)   | -                                       | (11.218.975)            |
| Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios           | -                      | -                        | -  | -                            | -                           | (395.246)                           | (395.246)  | 275.537                                 | (119.709)               |
| Total de cambios en patrimonio                                       | -                      | -                        | (1.253.424)  | -                            | (1.253.424)                 | 15.177.346                          | 13.923.922   | (119.709)                               | 13.804.213              |
| Saldo final período actual 31.12.2016                                | 24.242.787             | 17.386.164               | (1.522.716)  | 569.969                      | (952.747)                   | 148.478.839                         | 189.155.043  | 1.242.813                               | 190.397.856             |
| Saldo inicial período actual 01.01.2015                              | 24.242.787             | 17.386.164               | 550.946  | 569.969                      | 1.120.915                   | 113.878.050                         | 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             |

(Ver Nota 16) Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## FORUS S.A. Y FILIALES

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

Por los períodos comprendidos entre

|  | <b>01.01.2016</b>   | <b>01.01.2015</b>   |
|--|---------------------|---------------------|
|  | <b>31.12.2016</b>   | <b>31.12.2015</b>   |
|  | <b>M\$</b>          | <b>M\$</b>          |
| <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                                   | 279.779.806         | 272.461.302         |
| Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas       | 169.840             | 243.077             |
| Otros cobros por actividades de operación  | 15.123              | 217.590             |
| <b>Clases de pagos</b>   |                     |                     |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios  | (198.145.997)       | (181.423.913)       |
| Pagos a y por cuenta de los empleados  | (31.729.269)        | (29.989.616)        |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | (57.573)            | (71.793)            |
| Otros pagos por actividades de operación   | (307.607)           | (54.443)            |
| <b>Flujo de efectivo neto procedente de (utilizados en) la operación</b>                             | <u>49.724.323</u>   | <u>61.382.204</u>   |
| Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación         | (10.585.109)        | (10.541.876)        |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación                     | <u>(17.152.790)</u> | <u>(17.075.322)</u> |
| <b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación</b>                      | <u>21.986.424</u>   | <u>33.765.006</u>   |

(Ver Nota 16) Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## FORUS S.A. Y FILIALES

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

Por los períodos comprendidos entre

|  |      | <b>01.01.2016</b>   | <b>01.01.2015</b>   |
|--|------|---------------------|---------------------|
|  |      | <b>31.12.2016</b>   | <b>31.12.2015</b>   |
|  |      | <b>M\$</b>          | <b>M\$</b>          |
| <b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |      |                     |                     |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión | (8)  | (323.077)           | -                   |
| Importes procedentes de venta de propiedades, planta y equipos, clasificados como actividades de inversión                         |      | -                   | 1.777.387           |
| Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión  | (11) | (3.898.181)         | (4.614.205)         |
| Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión   | (9)  | (341.787)           | (558.657)           |
| Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión   |      | (818.649)           | (148.171)           |
| Cobros a entidades relacionadas  |      | 213.347             | -                   |
| Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión   | (8)  | 66.201              | 87.641              |
| Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión  |      | 105.020             | 96.413              |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión   |      | <u>(6.617.919)</u>  | <u>(17.153.642)</u> |
| <b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |      | <u>(11.615.045)</u> | <u>(20.513.234)</u> |

(Ver Nota 16) Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## FORUS S.A. Y FILIALES

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

Por los períodos comprendidos entre

|  | 01.01.2016              | 01.01.2015              |
|--|-------------------------|-------------------------|
|  | 31.12.2016              | 31.12.2015              |
|  | M\$                     | M\$                     |
| <b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                       |                         |                         |
| Importes procedentes de la emisión de acciones   | 342.195                 | -                       |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo   | 32.205.174              | 35.422.463              |
| Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación   | (32.792.058)            | (31.755.935)            |
| Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación (16 d)   | (12.683.376)            | (14.191.486)            |
| Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación   | (20.595)                | (46.073)                |
| <b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                       | <u>(12.948.660)</u>     | <u>(10.571.031)</u>     |
| Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (2.577.281)             | 2.680.741               |
| <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                                | <u>102.466</u>          | <u>(1.835)</u>          |
| <b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>   | (2.474.815)             | 2.678.906               |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Inicial)  | <u>6.542.903</u>        | <u>3.863.997</u>        |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Final) (5)  | <u><u>4.068.088</u></u> | <u><u>6.542.903</u></u> |

(Ver Nota 16) Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados



**Dirección:**

Av. Departamental N° 01053

La Florida

Santiago, Chile

**Contacto:**

Macarena Swett / Sebastián Macchiavello

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