



INFORME  
RESULTADOS  
PRIMER TRIMESTRE 2017

MAYO 2017

FORUS  
brands & retail

## Índice

---

1. Resumen de Resultados Consolidados Primer Trimestre 2017.....	3
2. Hechos Relevantes del Primer Trimestre 2017.....	4
3. Estado Integral de Resultados Consolidados.....	5
4. Análisis de Resultados Consolidados.....	6
5. Cuadro Resumen Total Países.....	15
6. Datos por País y Negocio.....	16
7. Índices Financieros y de Rentabilidad .....	21
8. Estados Financieros Consolidados - IFRS	
- Estados de Situación Financiera Consolidados .....	22
- Estado Integral de Resultados Consolidados .....	24
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados .....	26
- Estado de Flujo de Efectivo Consolidados .....	27

---

### Notas:

- Todas las cifras en dólares están calculadas en base al tipo de cambio observado del 03 de abril del 2017: \$663,97/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.

- Las Ganancias del ejercicio de MM \$6.239 crecieron 21,4%. Como porcentaje de los ingresos, representaron un 10,2% en el 1Q'17.
- Los Ingresos de Explotación Consolidados crecieron 3,1% con respecto al 1Q'16, alcanzando la cifra de MM \$61.356.
- El Margen Bruto de MM \$32.817 creció 7,5%, obteniendo un margen bruto porcentual de 53,5% en el 1Q'17, aumentando en 218 puntos base respecto al 51,3% del 1Q'16.
- El Resultado Operacional fue de MM \$8.487 durante el 1Q'17, el cual aumentó un 3,9% respecto al 1Q'16. El margen Operacional del periodo fue un 13,8% de los ingresos, el cual creció 11 puntos base respecto al del 1Q'16.
- EBITDA de MM \$9.877 creció 1,2% con respecto al 1Q'16, alcanzando un margen EBITDA de 16,1%, disminuyendo en 30 puntos base respecto del 1Q'16.
- Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un 16,5% de los ingresos consolidados del 1Q'17.

## Hechos Relevantes del Periodo

### Apertura de tiendas

#### Total nuevas tiendas abiertas en el 1Q 2017: 2 tiendas

Durante el primer trimestre de 2017 se inauguraron los siguientes nuevos locales:

País	N° Tiendas	Cadena	Tienda	Ciudad	m2
Chile		7Veinte	Valdivia	Valdivia	91
<b>Total</b>	<b>1</b>				<b>91</b>
Perú		Hush Puppies	Cayma	Arequipa	58
<b>Total</b>	<b>1</b>				<b>58</b>
<b>Total</b>	<b>2</b>				<b>149</b>

### Nueva Marca PrAna en Chile

En abril de este año, Forus lanzó la marca PrAna en Chile. Es una marca del grupo Columbia, de vestuario premium lifestyle para los conceptos de yoga y outdoor. La marca se comercializa a través de las tiendas Rockford.



### Lanzamiento de E-commerce en Uruguay

En marzo del 2017 se lanzó el negocio de e-commerce en Uruguay para la marca CAT ([www.catlifestyle.com.uy](http://www.catlifestyle.com.uy)). Este es el primer sitio con e-commerce en Uruguay, iniciando así el proceso de la internacionalización del negocio digital de Forus.

## Análisis de Resultados Consolidados

**FORUS S.A. Y FILIALES**  
**RESULTADO INTEGRAL DE RESULTADOS**  
**1° Trimestre (enero a marzo)**

	1Q'17 M\$	% Ing.	1Q'16 M\$	% Ing.	Var %
Ingresos ordinarios	61.356.436		59.515.387		3,1%
Costos de ventas (menos)	(28.539.450)	-46,5%	(28.981.657)	-48,7%	-1,5%
<b>Margen bruto</b>	<b>32.816.986</b>	<b>53,5%</b>	<b>30.533.730</b>	<b>51,3%</b>	<b>7,5%</b>
Costos de distribución	(771.961)	-1,3%	(715.508)	-1,2%	7,9%
Gastos de administración	(23.558.096)	-38,4%	(21.649.741)	-36,4%	8,8%
Gastos de administración y ventas	(24.330.057)	-39,7%	(22.365.249)	-37,6%	8,8%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>8.486.929</b>	<b>13,8%</b>	<b>8.168.481</b>	<b>13,7%</b>	<b>3,9%</b>
Otros Ingresos, por función	234.457		34.534		578,9%
Otros Gastos, por función	(134.390)		(86.789)		54,8%
Ingresos financieros	315.162		435.943		-27,7%
Costos financieros	(92.496)		(88.822)		4,1%
Participación en Ganancia (Pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	2.237		(84.124)		-102,7%
Diferencias de cambio	(157.341)		(1.525.672)		-89,7%
Resultados por unidades de reajuste	(6.667)		(10.718)		-37,8%
Otras ganancias y pérdidas	(51.483)		29.790		-272,8%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>109.479</b>	<b>0,2%</b>	<b>(1.295.858)</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-108,4%</b>
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>8.596.408</b>	<b>14,0%</b>	<b>6.872.623</b>	<b>11,5%</b>	<b>25,1%</b>
(Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias	(2.357.559)		(1.734.101)		36,0%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>6.238.849</b>	<b>10,2%</b>	<b>5.138.522</b>	<b>8,6%</b>	<b>21,4%</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	6.348.165		5.227.809		21,4%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(109.316)		(89.287)		22,4%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>6.238.849</b>	<b>10,2%</b>	<b>5.138.522</b>	<b>8,6%</b>	<b>21,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9.877.221</b>	<b>16,1%</b>	<b>9.757.377</b>	<b>16,4%</b>	<b>1,2%</b>

### Resultado Operacional

- **Las Ventas Consolidadas de Forus S.A. y Filiales de MM \$61.356 aumentaron 3,1% en el primer trimestre de 2017.**

El aumento en ventas se explica únicamente por el incremento de 3,8% en las ventas de Chile, dado que las ventas de las filiales disminuyeron -0,2% en su conjunto. Este crecimiento se debe al crecimiento de same store sales consolidado de 2,8% en el 1Q'17 y al crecimiento de m2 consolidado de 2,3% a marzo 2017.

En Chile, las ventas alcanzaron una cifra de MM \$51.314 durante el 1Q'17, creciendo 3,8% respecto del mismo periodo del año anterior y representaron un 83,5% de las ventas consolidadas. Este crecimiento se explica en un 91% por el crecimiento de las ventas del negocio de Retail, las cuales crecieron 5,0% en el 1Q'17, mientras que el porcentaje restante se explica por el negocio de Wholesale, que creció 1,1% respecto al 1Q'16.

En cuanto al negocio de Retail en Chile, las ventas alcanzaron la cifra de MM \$35.972, creciendo 5,0% respecto al 1Q'16 y representando un 70% de las ventas totales de Chile. Este incremento de las ventas se explica por el crecimiento en SSS (mismas tiendas equivalentes) de 3,8% (valor nominal en moneda local) durante el periodo y también por la madurez de las ventas de nuevas tiendas que no entran en la base del SSS, donde se destaca el crecimiento de venta por m2 total de las tiendas de 5,0% en el 1Q'17. Los metros cuadrados de tiendas sólo crecieron 0,9%, que consiste en 5 tiendas nuevas netas (aperturas menos cierres) abiertas a marzo 2017 con respecto a igual periodo del año anterior. En cuanto al negocio de Wholesale, sus ingresos de MM \$15.342 crecieron 1,1% respecto al 1Q'16 y representaron un 30% de las ventas de Chile en el 1Q'17.

En cuanto a las filiales internacionales, cuyas ventas representaron un 16,5% del total de ingresos consolidados del 1Q'17, decrecieron -0,2% en su conjunto respecto al 1Q'16, explicado únicamente por la caída de las ventas de Perú en -12,4%, ya que los otros dos países presentan crecimientos en sus ventas. Los resultados por país son los siguientes:

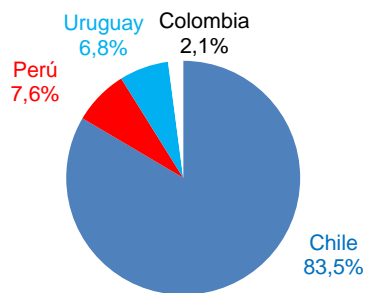
- En **Colombia** las ventas de MM \$1.275 crecieron 9,7% en el 1Q'17. Este incremento se explica únicamente por el crecimiento de las ventas en el negocio de Retail, que crecieron 12,9%, tanto por el crecimiento SSS de 4,3% como también por el incremento de metros cuadrados de 14,9%, que consiste en 8 tiendas netas.

## Análisis de Resultados Consolidados

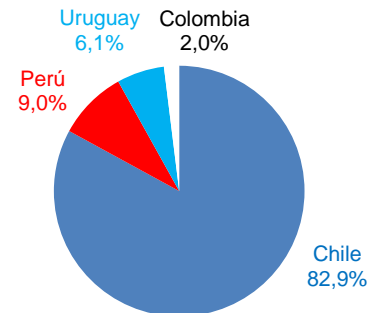
- En **Perú** las ventas de MM \$4.677 disminuyeron -12,4% respecto de las ventas del 1Q'16. Este decrecimiento en ventas se explica únicamente por el desastre climático por aluviones que golpeó a Perú durante febrero y marzo, y que afectaron directamente el dinamismo de Forus y la industria en general, reflejado en el decrecimiento de SSS de -9,1% respecto al 1Q'16. Esto afectó tanto a las ventas de Retail como de Wholesale en este trimestre.
- En **Uruguay** las ventas de MM \$4.177 del 1Q'17 crecieron 14,6% con respecto al 1Q'16, explicado por el aumento del SSS del 3,2% como también por el aumento de los metros cuadrados de tiendas de 6,4%, que consisten en 3 tiendas nuevas netas.

Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un **16,5%** de los ingresos consolidados del 1Q'17.

Ingresos por Filiales 1Q 2017



Ingresos por Filiales 1Q 2016



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

- **Margen Bruto Consolidado de MM \$32.817 creció 7,5% durante el 1Q'17, obteniendo un margen bruto de 53,5% en el 1Q'17.**

El Margen Bruto Consolidado como porcentaje de los ingresos creció en 218 puntos base desde un 51,3% al 1Q'16 a un 53,5% al 1Q'17, a pesar del efecto negativo de tipo cambio de la colección de primavera/verano 2016 que presenta un incremento del dólar de 2,8% respecto del año anterior, manteniendo una leve presión en márgenes durante este trimestre, dado que en los meses de este trimestre se sigue vendiendo parte de

## Análisis de Resultados Consolidados

esta colección de primavera/verano, sin embargo, tenemos un efecto favorable de tipo de cambio de la colección de otoño/invierno 2017 que presenta una disminución del dólar de -6,2% respecto de la colección 2016, liberando la presión en márgenes que tuvo la compañía los últimos dos años. El aumento del Margen Bruto Consolidado se debió en gran parte al crecimiento del margen bruto de Chile de 8,6%, y en menor medida al crecimiento de las filiales, que mostraron un crecimiento de 1,7% del margen bruto en su conjunto.

El margen bruto de Chile Consolidado alcanzó la cifra de MM \$27.771 y creció 8,6% respecto al 1Q'16, gracias tanto al crecimiento del margen bruto del negocio de Retail como del negocio de Wholesale. En términos porcentuales, el margen bruto aumentó en 239 puntos base respecto al 1Q'16, alcanzando un 54,1% en el 1Q'17.

El margen bruto del negocio de Retail de MM \$20.215 durante el 1Q'17 creció un 7,7% comparado con el mismo periodo del año anterior. En términos porcentuales, el margen bruto aumentó en 143 puntos bases respecto al margen de 54,8% del 1Q'16, alcanzando un 56,2% en el 1Q'17, gracias a la diferencia de tipo de cambio favorable de -6,2% en el costo de las colecciones de escolar y otoño/invierno 2017.

El margen bruto del negocio Wholesale de MM \$7.556 en 1Q'17 aumentó 11,0% con respecto a 1Q'16. En términos porcentuales, creció en 440 puntos base, explicado por el positivo efecto de tipo de cambio de las colecciones de escolar y otoño/invierno 2017.

En cuanto al margen bruto de las filiales internacionales, en el 1Q'17 éste creció en su conjunto 1,7%, alcanzado la cifra de MM \$5.046, con un margen bruto porcentual de 49,8%, el cual aumentó en 92 puntos base respecto al mismo periodo del año anterior. El detalle por país es el siguiente:

- **Colombia:** el margen bruto de MM \$539 aumentó 7,0% en 1Q'17. Como porcentaje de los ingresos decreció 105 puntos base desde un 43,3% en 1Q'16 a un 42,3% en 1Q'17. Esta disminución se explica por 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 -37% a marzo 2017 respecto al mismo periodo del año anterior (en valor monetario).
- **Perú:** el margen bruto de MM \$2.330 decreció -10,4% en el 1Q'17 únicamente por el efecto puntual que tuvieron los desastres naturales en la operación que afectaron las ventas. Pero se destaca que, en términos porcentuales, el margen



## Análisis de Resultados Consolidados

bruto aumentó en 110 puntos base desde 48,7% al 1Q'16 a un 49,8% al 1Q'17, por cuarto trimestre consecutivo confirmando la aún presente tendencia de recuperación que está teniendo la filial, manteniendo foco en la protección de los márgenes, manejo de revenue management y nivel de inventarios. Por último, se aprecia un negativo efecto de conversión de monedas, puesto que en su moneda local el margen bruto decrece 7,9% (en vez del -10,4% en CLP).

- Uruguay:** el margen bruto de MM \$2.177 creció 17,2% respecto al 1Q'16, el cual como porcentaje de los ingresos alcanzó un 52,1% al 1Q'17, esto es 119 puntos base sobre el 50,9% obtenido en el 1Q'16, debido a un crecimiento en el margen bruto porcentual del Wholesale, puesto que el margen bruto de Retail se mantuvo constante.
- El Resultado Operacional Consolidado de MM \$8.487 creció 3,9% con respecto al 1Q'16. El margen operacional alcanzó un 13,8% de los ingresos.**  
Este crecimiento se explica netamente por el crecimiento del Resultado Operacional de Chile, el cual creció 5,9%, mientras que en las filiales, la pérdida operacional aumentó en 40% en su conjunto.

El Resultado Operacional de Chile de MM \$ 9.155 creció 5,9%, y como porcentaje de las ventas fue de 17,8%, 36 puntos base mayor que el 17,5% del 1Q'16. Este crecimiento del Resultado Operacional se debe tanto al aumento de las ventas como del Margen Bruto porcentual en 239 puntos base, que pudo contrarrestar el incremento de 204 puntos base de los GAV como porcentaje de las ventas.

El Resultado Operacional del negocio de Retail de MM \$4.481 aumentó 1,8% en el 1Q'17, y como porcentaje de los ingresos obtuvo un margen operacional de 12,5% al 1Q'17, el cual es 40 puntos base inferior al margen operacional de 12,9% obtenido en el 1Q'16. Esto se debe al incremento de los GAV en 9,6% en el 1Q'17, 182 puntos base superior al del 1Q'16, debido a que el dinamismo de las ventas, junto con un aumento de los costos comerciales, no lograron diluir los GAVs, contrarrestando parte del crecimiento en margen bruto logrado durante el trimestre.

El Resultado Operacional del negocio Wholesale de MM \$4.674 aumentó 10,2% y como porcentaje de los ingresos representó 30,5% en el 1Q'17, aumentando el margen operacional en 252 puntos base. Este crecimiento se debe al crecimiento del margen bruto porcentual en 440 puntos base, puesto que los GAV aumentaron en 187 puntos base durante el periodo, lo que permitió la expansión del margen operacional.

## Análisis de Resultados Consolidados

En cuanto a las filiales en su conjunto, presentaron una pérdida operacional de MM -\$668, creciendo en 40% esta pérdida, debido a la disminución de las ventas en -0,2%, y al crecimiento de los GAV en 5,1%. Los Resultados Operacionales por países son los siguientes:

- **Colombia:** La pérdida del Resultado Operacional de MM -\$210 mejoró reduciéndose en 12,8% respecto de la pérdida de MM -\$241 del 1Q'16. Esto se debió tanto al aumento de las ventas del trimestre en 9,7% y del margen bruto de 7,0%, como también al buen trabajo en reducción de GAVs, los que creciendo sólo 0,6%, disminuyeron en 530 puntos base. Esta mejora se debe a la iniciativa de cambios estratégicos internos que Forus está llevando en la operación de ese país desde el 2016 que, aun con el desafiante entorno macroeconómico y de mercado, han permitido reducir la pérdida operacional en ese país.
- **Perú:** La pérdida operacional de MM -\$333 en el 1Q'17 empeoró en un 120,8% desde la pérdida Operacional de MM -\$151 del 1Q'16. Esto se debió fundamentalmente por la abrupta caída en ventas de -12,4%, explicada por el hecho puntual del desastre natural que impactó ese país entre febrero y marzo.
- **Uruguay:** La pérdida Operacional de MM -\$125 creció 47,8% al 1Q'17. Este resultado se debe a que el crecimiento en venta de 14,6% y la expansión del margen bruto de 119 puntos base no fueron capaces de diluir los costos operacionales, que crecieron en 18,6% en el 1Q'17.

### Resultado No Operacional

- **El Resultado No Operacional del 1Q'17 alcanzó una ganancia de MM \$109, mejorando 108,4% respecto al 1Q'16 y representando un 0,2% de los ingresos del 1Q'17.**  
Este incremento en el Resultado No Operacional se explica en la mayor parte, por la cuenta Diferencias de cambio, cuya pérdida disminuyó -89,7%, obteniendo una pérdida de MM -\$157 comparado con los MM -\$1.526 del 1Q'16, debido a que la depreciación del dólar en el 1Q'17 afectó en menor medida al monto de la caja que está invertida en dólares respecto a la variación obtenida en el 1Q'16. Y en menor medida, se explica por la cuenta Otros ingresos por función, que creció 579%, alcanzando MM \$234 respecto de la ganancia de MM \$35 reportada en el 1Q'16.

## Análisis de Resultados Consolidados

### Utilidad y EBITDA

- **La Ganancia del Ejercicio Consolidado de MM \$6.239 al 1Q'17 creció 21,4% con respecto al 1Q'16.**

La Utilidad Neta como porcentaje de los ingresos, representó un 10,2% al 1Q'17. El incremento en la Ganancia antes de impuesto se explica principalmente por la mejora del Resultado No Operacional Consolidado del 1Q'17 en 108,4%, y en menor medida, al aumento del Resultado Operacional en 3,9%. Por otro lado, la tasa impositiva afecta negativamente a la ganancia antes de impuesto, aumentando desde un 25,2% en el 1Q'16 a un 27,4% en el 1Q'17.

- **EBITDA de MM \$9.877 creció 1,2%, alcanzando un margen EBITDA de 16,1% al 1Q'17, el cual disminuyó en 30 puntos base respecto al 16,4% del 1Q'16.**

El aumento del EBITDA Consolidado se debe únicamente al crecimiento del EBITDA de Chile, que creció en 4,1% en el 1Q'17, alcanzando la cifra de MM \$10.082, ya que el EBITDA de las filiales internacionales decreció -368%, obteniendo un EBITDA de MM -\$205.

### Balance Consolidado

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

	Mar-2017	Dic-2016	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activo Corriente	176.868	172.082	4.787	2,8%
Activo No Corriente	46.108	46.283	-175	-0,4%
<b>Total Activos</b>	<b>222.976</b>	<b>218.365</b>	<b>4.611</b>	<b>2,1%</b>

Los **activos corrientes** muestran variaciones relevantes en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, con un incremento de MM \$6.947 y, una disminución de los inventarios por MM \$3.730, ambos producto de la estacionalidad de las ventas del negocio mayorista. El efectivo y efectivo equivalente muestra una variación positiva de MM \$2.223, lo que se debe a la inversión de excedentes temporales de caja en depósitos a plazo liquidables antes de 3 meses. La principal variación de los **activos no corrientes** obedece a que las aperturas de tiendas han sido menores a la depreciación del período, mostrando una disminución en propiedades, plantas y equipos de MM \$465.

## Análisis de Resultados Consolidados

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

	Mar-2017	Dic-2016	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivo Corriente	24.069	26.024	-1.955	-7,5%
Pasivo No Corriente	1.840	1.944	-104	-5,3%
Patrimonio	197.067	190.398	6.669	3,5%
<b>Total Pasivos</b>	<b>222.976</b>	<b>218.365</b>	<b>4.611</b>	<b>2,1%</b>

La disminución de los **pasivos corrientes** de MM \$1.955 se debe fundamentalmente al pago de obligaciones con proveedores, que disminuyeron en MM \$814, y al pago de obligaciones derivadas de pasivos financieros corrientes, que disminuyeron en MM \$1.581, propias de la estacionalidad de este negocio. 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. Y una disminución de pasivos por impuestos diferidos por MM \$82 producto del aumento temporal de provisiones de gastos.

- **Patrimonio**

El saldo del Patrimonio al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se compone de la siguiente manera:

	Mar-2017	Dic-2016	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Capital Emitido	24.243	24.243	0	0,0%
Otras Reservas	16.935	16.433	502	3,1%
Utilidades Acumuladas	154.718	148.479	6.239	4,2%
Participaciones no Controladas	1.172	1.243	-71	-5,7%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>197.067</b>	<b>190.398</b>	<b>6.669</b>	<b>3,5%</b>

El **Patrimonio** presenta un incremento total de MM \$6.669 debido principalmente al resultado integral del ejercicio. El resultado acumulado al 1Q'17 presenta una utilidad 21,4% superior con respecto al mismo período del año anterior.

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

## Análisis de Resultados Consolidados

	<b>MM\$</b>
Perú Forus S.A.	317
Uruforus S.A.	149
Elecmetal S.A.	-94
Forus Colombia S.A.S.	40
Lyfestyle Brands of Colombia	90
<b>Total diferencias de conversión</b>	<b>502</b>

## Flujo de Caja Consolidado

	Mar-2017	Dic-2016	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Flujos de Operaciones	-1.243	-6.546	5.304
Flujos de Inversión	-498	1.278	-1.777
Flujos de Financiamiento	3.934	5.047	-1.113

Las **actividades de operación** generaron una variación positiva respecto del mismo período de año anterior por MM \$5.304, cuyas variaciones principales se deben, por un lado, a una mayor recaudación por ventas de bienes y/o servicios de MM \$1.224 concordante con el incremento en ingresos y, fundamentalmente, al menor desembolso por pago a proveedores por MM \$3.120.

La variación negativa en los flujos de **actividades de inversión** es producto principalmente al menor retorno de fondos invertidos que se muestra como “Otras entradas de efectivo” por MM \$1.307, y un leve incremento en los desembolsos por incorporación de activos fijos.

Finalmente, la variación negativa en los flujos de **actividades de financiamiento** es producto principalmente de menor uso de garantías bancarias o cartas de crédito para el pago de mercaderías.

## Análisis de Riesgo de Mercado

**Riesgo regional:** Chile se mantiene estable económicamente, mejorando respecto a trimestres anteriores tanto en confianza empresarial y consumidores, como también con una disminución del IPC, estabilizando la tendencia negativa. Aun así, las altas cifras de desempleo, un consumo débil, y perspectivas de crecimiento futuro muestran que el país aún se mantiene poco favorable para el crecimiento. Uruguay continua con un entorno con

## Análisis de Resultados Consolidados

---

tendencia a la recuperación durante el trimestre, favoreciendo un ambiente para continuar creciendo nuestro negocio. Perú bajó sus expectativas económicas y su crecimiento estimado, manteniendo un escenario complicado a nivel país. Por último, en Colombia, el índice de confianza y las expectativas económicas cayeron aún más, pero con un sesgo a una leve recuperación hacia fines del periodo, continuando con el entorno económico desafiante para nuestro negocio y el sector en general.

**Riesgo cambiario:** en Chile disminuyó la volatilidad cambiaria durante el trimestre, mostrándose una apreciación del peso frente al dólar favorable para nuestro negocio. En nuestras filiales en su conjunto se redujo la volatilidad de las monedas y en Uruguay y Colombia 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, aumentando su volumen de fondo para inversiones durante el 2017 y manteniendo un muy bajo nivel de endeudamiento.

## Cuadro Resumen Países

### Ingresos (Millones Ch\$)

	1Q '17	1Q '16	Var %	Var % Moneda Local
Chile	51.314	49.438	3,8%	3,8%
Colombia	1.275	1.162	9,7%	5,6%
Perú	4.677	5.339	-12,4%	-10,6%
Uruguay	4.177	3.646	14,6%	9,9%
<b>Total Filiales</b>	<b>10.129</b>	<b>10.148</b>	<b>-0,2%</b>	

### Same Store Sales

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2016				2017				2016	2017
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	
Chile	-1,8%	9,0%	3,5%	2,9%	3,8%				-1,8%	3,8%
Colombia	-4,1%	1,5%	-1,5%	4,1%	4,3%				-4,1%	4,3%
Perú	-2,2%	2,7%	-4,2%	9,9%	-9,1%				-2,2%	-9,1%
Uruguay	9,5%	12,2%	-1,2%	9,9%	3,2%				9,5%	3,2%

### Número de Locales y Superficies de m2

	Mar. 2017		Mar. 2016	
	N° Locales	Superficie m2	N° Locales	Superficie m2
Chile	323	36.616	318	36.289
Colombia	60	3.993	52	3.474
Perú	73	6.286	77	6.243
Uruguay	52	4.412	49	4.147
<b>Total</b>	<b>508</b>	<b>51.306</b>	<b>496</b>	<b>50.154</b>

## Datos por País y Negocio

### CHILE

- Retail**

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '17	% Ingresos	1Q '16	% Ingresos	Var. %
Ingresos	35.972		34.256		5,0%
Costos	-15.757		-15.494		1,7%
Margen Bruto	20.215	56,2%	18.762	54,8%	7,7%
GAV	-15.734	-43,7%	-14.359	-41,9%	9,6%
Resultado Operacional	4.481	12,5%	4.403	12,9%	1,8%

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

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2016				2017				1Q	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2016	2017
SSS	-1,8%	9,0%	3,5%	2,9%	3,8%				-1,8%	3,8%

### Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Apertura	mar-17	7Veinte	Valdivia	91
Cierre	mar-17	FunSPORT	Florida Center	-86
<b>Total</b>				<b>5</b>

### Variación m2 Totales

	Mar. 2017	Mar. 2016	Var. 17/16	Var. %
Nº Locales	323	318	5	1,6%
m2 área venta + vitrina	36.616	36.289	326	0,9%



## Datos por País y Negocio

- **Wholesale**

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '17	% Ingresos	1Q '16	% Ingresos	Var. %
Ingresos	15.342		15.182		1,1%
Costos	-7.785		-8.372		-7,0%
Margen Bruto	7.556	49,3%	6.810	44,9%	11,0%
GAV	-2.883	-18,8%	-2.568	-16,9%	12,2%
Resultado Operacional	4.674	30,5%	4.242	27,9%	10,2%

- **Total Chile (Retail + Wholesale)**

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '17	% Ingresos	1Q '16	% Ingresos	Var. %
Ingresos	51.314		49.438		3,8%
Costos	-23.542		-23.866		-1,4%
Margen Bruto	27.771	54,1%	25.572	51,7%	8,6%
GAV	-18.617	-36,3%	-16.928	-34,2%	10,0%
Resultado Operacional	9.155	17,8%	8.645	17,5%	5,9%

## Datos por País y Negocio

### COLOMBIA

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '17	% Ingresos	1Q '16	% Ingresos	Var. %
Ingresos	1.275		1.162		9,7%
Costos	-736		-659		11,7%
Margen Bruto	539	42,3%	503	43,3%	7,0%
GAV	-749	-58,7%	-744	-64,0%	0,6%
Resultado Operacional	-210	-16,5%	-241	-20,7%	-12,8%

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

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2016				2017				1Q	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2016	2017
SSS	-4,1%	1,5%	-1,5%	4,1%	4,3%				-4,1%	4,3%

### Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Cierre	mar-17	D House	Galerías	-46
<b>Total</b>				<b>-46</b>

### Variación m2 Totales

	Mar. 2017	Mar. 2016	Var. 17/16	Var. %
Nº Locales	60	52	8	15,4%
m2 área venta + vitrina	3.993	3.474	518	14,9%

## Datos por País y Negocio

### PERÚ

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '17	% Ingresos	1Q '16	% Ingresos	Var. %
Ingresos	4.677		5.339		-12,4%
Costos	-2.347		-2.738		-14,3%
Margen Bruto	2.330	49,8%	2.601	48,7%	-10,4%
GAV	-2.663	-56,9%	-2.752	-51,5%	-3,2%
Resultado Operacional	-333	-7,1%	-151	-2,8%	120,8%

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

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2016				2017				1Q	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2016	2017
SSS	-2,2%	2,7%	-4,2%	9,9%	-9,1%				-2,2%	-9,1%

### Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Cierre	ene-17	Rockford	San Miguel	-96
Cierre	mar-17	Billabong	Plaza Norte	-58
Apertura	mar-17	Hush Puppies	Cayma	58
<b>Total</b>				<b>-97</b>

### Variación m2 Totales

	Mar. 2017	Mar. 2016	Var. 17/16	Var. %
Nº Locales	73	77	-4	-5,2%
m2 área venta + vitrina	6.286	6.243	43	0,7%

## Datos por País y Negocio

### URUGUAY

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '17	% Ingresos	1Q '16	% Ingresos	Var. %
Ingresos	4.177		3.646		14,6%
Costos	-2.000		-1.789		11,8%
Margen Bruto	2.177	52,1%	1.857	50,9%	17,2%
GAV	-2.301	-55,1%	-1.941	-53,2%	18,6%
Resultado Operacional	-125	-3,0%	-84	-2,3%	47,8%

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

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2016				2017				1Q	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2016	2017
SSS	9,5%	12,2%	-1,2%	9,9%	3,2%				9,5%	3,2%

### Aperturas / Cierres de Locales

No hubo movimiento de tiendas en este trimestre.

### Variación m2 Totales

	Mar. 2017	Mar. 2016	Var. 17/16	Var. %
N° Locales	52	49	3	6,1%
m2 área venta + vitrina	4.412	4.147	265	6,4%

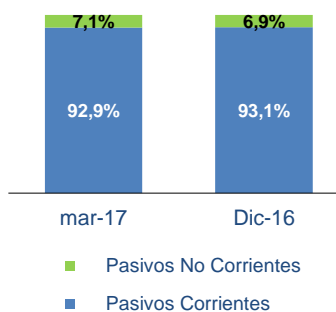
## Índices Financieros y de Rentabilidad Forus Consolidado

- **Índices de Liquidez**

	Unidad	Mar-17	Dic-16
Liquidez corriente	veces	7,3	6,6
Razón Ácida	veces	4,4	3,8

- **Índices Financieros**

	Unidad	Mar-17	Dic-16
Composición Pasivos			
Pasivos Corrientes	%	92,9%	93,1%
Pasivos No Corrientes	%	7,1%	6,9%



	Unidad	Mar-17	Dic-16
Coefficiente endeudamiento	veces	0,13	0,15
Cobertura de Intereses	veces	84,42	82,62

- **Índices de Rentabilidad**

	Unidad	Mar-17	Dic-16
Rentabilidad s/Activos	%	2,8%	2,4%
Rentabilidad s/Ventas	%	10,2%	8,6%
Rentabilidad s/Patrimonio	%	3,2%	2,7%
Utilidad por Acción	\$	24,14	19,88

## FORUS S.A. Y AFILIADAS

### Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de marzo de 2017 (no auditados) y 31 de diciembre de 2016

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2017 M\$</b>	<b>2016 M\$</b>
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	6.290.974	4.068.088
Otros activos financieros corrientes	(6)	61.542.846	61.696.758
Otros activos no financieros, corriente	(27 a)	3.749.053	3.765.269
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (neto)	(7 a)	29.858.647	22.912.020
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	(13 a)	50	102
Inventarios	(14)	70.259.382	73.989.175
Activos por impuestos corrientes	(12 b)	5.167.177	5.650.157
Activos corrientes totales		<u>176.868.129</u>	<u>172.081.569</u>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes		611.052	331.554
Otros activos no financieros no corrientes	(27 b)	2.654.195	2.482.857
Derechos por cobrar no corrientes		186.079	185.231
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(8)	4.034.115	4.048.426
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(9)	2.553.319	2.714.059
Plusvalía	(10)	6.026.310	6.026.310
Propiedades, plantas y equipos	(11)	28.728.516	29.193.449
Activos por impuestos diferidos	(12 c)	1.314.549	1.301.601
Total de activos no corrientes		<u>46.108.135</u>	<u>46.283.487</u>
Total de Activos		<u>222.976.264</u>	<u>218.365.056</u>

## FORUS S.A. Y AFILIADAS

### Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de marzo de 2017 (no auditados) y 31 de diciembre de 2016

<b>PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2017 M\$</b>	<b>2016 M\$</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	(16)	180.226	1.760.920
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(18)	11.333.217	12.146.810
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(13 b)	762.239	845.467
Otras provisiones corrientes	(19)	6.350.946	5.789.365
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(20)	3.971.552	4.339.128
Otros pasivos no financieros corrientes	(21)	1.470.794	1.141.997
Pasivos corrientes Totales		24.068.974	26.023.687
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	(16)	1.782.313	1.803.939
Pasivos por impuestos diferidos	(12c)	49.708	131.622
Otros pasivos no financieros no corrientes	(29)	7.984	7.952
Total de pasivos no corrientes		1.840.005	1.943.513
Total Pasivos		25.908.979	27.967.200
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	(15 b)	24.242.787	24.242.787
Ganancias acumuladas		154.717.688	148.478.839
Primas de emisión		17.386.164	17.386.164
Otras reservas	(15 f)	(450.971)	(952.747)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		195.895.668	189.155.043
Participaciones no controladoras	(17)	1.171.617	1.242.813
Patrimonio total		197.067.285	190.397.856
Total de Patrimonio y Pasivos		222.976.264	218.365.056

## FORUS S.A. Y AFILIADAS

### Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

Por los períodos comprendidos entre

	Nota	01.01.2017 31.03.2017 M\$	01.01.2016 31.03.2016 M\$
<b>Estados de Resultados Integrales</b>			
Ingresos de actividades ordinarias		61.356.436	59.515.387
Costo de ventas	(14)	(28.539.450)	(28.981.657)
<b>Ganancia bruta</b>		<u>32.816.986</u>	<u>30.533.730</u>
Otros ingresos, por función		234.457	34.534
Costos de distribución		(771.961)	(715.508)
Gasto de administración	(22)	(23.558.096)	(21.649.741)
Otros gastos, por función		(134.390)	(86.789)
Otras ganancias (pérdidas)		(51.483)	29.790
Ingresos financieros		315.162	435.943
Costos financieros		(92.496)	(88.822)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(8)	2.237	(84.124)
Diferencias de cambio	(23)	(157.341)	(1.525.672)
Resultados por unidades de reajuste	(24)	(6.667)	(10.718)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuesto</b>		<u>8.596.408</u>	<u>6.872.623</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	(12)	(2.357.559)	(1.734.101)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<u>6.238.849</u>	<u>5.138.522</u>
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		6.348.165	5.227.809
Ganancia, atribuible participaciones no controladoras	(17)	(109.316)	(89.287)
<b>Ganancia</b>		<u>6.238.849</u>	<u>5.138.522</u>
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>(15)</b>	<b>\$24,1377</b>	<b>\$19,8806</b>



## FORUS S.A. Y AFILIADAS

### Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

Por los períodos comprendidos entre

	Nota	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
<b>Otros Resultados Integrales</b>			
Ganancia (pérdida)		6.238.849	5.138.522
Ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión		501.776	(2.086.321)
<b>Otro resultado integral Total</b>		<u>501.776</u>	<u>(2.086.321)</u>
<b>Resultado Integral Total</b>		<u>6.740.625</u>	<u>3.052.201</u>
<b>Resultados Atribuibles a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		6.849.941	3.141.488
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<b>(17)</b>	<u>(109.316)</u>	<u>(89.287)</u>
<b>Resultado Integral Total</b>		<u>6.740.625</u>	<u>3.052.201</u>

## FORUS S.A. Y AFILIADAS

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

31 de marzo de 2017 y 2016

	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 01.01.2017	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
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	6.348.165	6.348.165	(109.316)	6.238.849
Otro resultado integral	-	-	501.776	-	501.776	-	501.776	-	501.776
Resultado Integral	-	-	501.776	-	501.776	6.348.165	6.849.941	(109.316)	6.740.625
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	(109.316)	(109.316)	38.120	(71.196)
Total de cambios en patrimonio	-	-	501.776	-	501.776	6.238.849	6.740.625	(71.196)	6.669.429
Saldo final período actual 31.03.2017	24.242.787	17.386.164	(1.020.940)	569.969	(450.971)	154.717.688	195.895.668	1.171.617	197.067.285
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)	-	-	-	-	-	5.227.809	5.227.809	(89.287)	5.138.522
Otro resultado integral	-	-	(2.086.321)	-	(2.086.321)	-	(2.086.321)	-	(2.086.321)
Resultado Integral	-	-	(2.086.321)	-	(2.086.321)	5.227.809	3.141.488	(89.287)	3.052.201
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	(89.287)	(89.287)	(57.069)	(146.356)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(2.086.321)	-	(2.086.321)	5.138.522	3.052.201	(146.356)	2.905.845
Saldo final período actual 31.03.2016	24.242.787	17.386.164	(2.355.613)	569.969	(1.785.644)	138.440.015	178.283.322	1.216.166	179.499.488

(ver nota 15)

## FORUS S.A. Y FILIALES

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

Por los períodos comprendidos entre

	<b>01.01.2017</b>	<b>01.01.2016</b>
	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</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	64.583.735	63.359.855
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	33.072	131.274
Otros cobros por actividades de operación	1.700	5.005
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(50.950.334)	(54.070.238)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.803.032)	(8.072.629)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(12.793)	(11.758)
Otros pagos por actividades de operación	3.826	(158.666)
<b>Flujo de efectivo neto procedente de (utilizados en) la operación</b>	<u>4.856.174</u>	<u>1.182.843</u>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación	(2.601.520)	(3.294.320)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	<u>(3.497.271)</u>	<u>(4.434.884)</u>
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación</b>	<u>(1.242.617)</u>	<u>(6.546.361)</u>

## FORUS S.A. Y FILIALES

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

Por los períodos comprendidos entre

		01.01.2017	01.01.2016
		31.03.2017	31.03.2016
		M\$	M\$
<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		-	-
Importes procedentes de venta de propiedades, planta y equipos, clasificados como actividades de inversión		-	-
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(11)	(707.714)	(357.347)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	(9)	(80.169)	(138.090)
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		(144.438)	-
Cobros a entidades relacionadas		-	68.557
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión	(8)	12.642	11.277
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		38.676	4.345
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		382.736	1.689.746
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<u>(498.267)</u>	<u>1.278.488</u>

## FORUS S.A. Y FILIALES

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

Por los períodos comprendidos entre

	<b>01.01.2017</b>	<b>01.01.2016</b>
	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	10.054.035	12.252.812
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(6.115.997)	(7.199.245)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(4.937)	(6.595)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	864	-
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<u>3.933.965</u>	<u>5.046.972</u>
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.193.081	(220.901)
<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	29.805	(58.711)
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<u>2.222.886</u>	<u>(279.612)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Inicial)	<u>4.068.088</u>	<u>6.542.903</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Final)	<u>(5) 6.290.974</u>	<u>6.263.291</u>

**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