

A person wearing a bright blue raincoat is sitting on a rocky ledge in the foreground, looking out over a vast mountain valley. The valley is filled with lush green grass and patches of grey rock. In the distance, a large, rugged mountain peak rises against a sky with scattered clouds. A calm lake in the middle ground reflects the surrounding landscape. The overall scene is serene and majestic.

INFORME  
RESULTADOS  
PRIMER TRIMESTRE 2018

MAYO 2018

**FORUS**  
BRANDS & RETAIL

1. Resumen de Resultados Consolidados Primer Trimestre 2018.....	3
2. Hechos Relevantes del Primer Trimestre 2018.....	4
3. Estado Integral de Resultados Consolidados.....	5
4. Análisis de Resultados Consolidados.....	6
5. Análisis del estado de Situación Financiera .....	12
6. Cuadro Resumen Total Países.....	18
7. Datos por País y Negocio.....	19
8. Estados Financieros Consolidados - IFRS	
- Estados de Situación Financiera Consolidados .....	24
- Estado Integral de Resultados Consolidados .....	26
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados .....	28
- Estado de Flujo de Efectivo Consolidados .....	29

---

### Notas:

- Todas las cifras en dólares están calculadas en base al tipo de cambio observado del 2 de abril del 2018: \$603,39/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. AA: Año anterior.

- Los Ingresos Consolidados de MM \$60.826 decrecieron -0,9% con respecto al 1Q'17. Excluyendo el efecto de tipo de cambio de conversión de las filiales, los ingresos consolidados habrían aumentado un 0,3%.
- La Ganancia Bruta de MM \$32.733 disminuyó -0,3 %, obteniendo un margen bruto 53,8% en el 1Q'18, el cual es 33 puntos base mayor respecto al 53,5% del 1Q'17.
- El Resultado Operacional de MM \$7.794 decreció -8,2%. El margen operacional del periodo fue un 12,8% de los ingresos.
- EBITDA de MM \$9.186 decreció -7,0% con respecto al 1Q'17, alcanzando un margen EBITDA de 15,1%, disminuyendo en 100 puntos base respecto del margen del mismo periodo del año anterior.
- Las Ganancias del ejercicio de MM \$5.765 decrecieron -7,6%. Como porcentaje de los ingresos, representaron un 9,5% en el 1Q'18.
- Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay decrecieron -1,8% en su conjunto y representaron un 16,4% de los ingresos consolidados del 1Q'18 (en el 1Q'17 los ingresos de las filiales pesaron 16,5%). Aún así se destaca el sólido crecimiento de 265 puntos base de margen bruto, y la fuerte reducción de la pérdida operacional en un 94%.
- Los ingresos de las operaciones digitales crecieron 51,1% comparado con el 1Q'17, aumentando en su conjunto tanto en tráfico como en conversión, y manteniendo el sólido desempeño de los últimos años.

## Hechos Relevantes del Periodo

---

### Nuevo Country Manager en Colombia

En marzo del 2018, el Country Manager de Forus Colombia – Alejandro Cruz – dejó de pertenecer a la empresa. En su lugar asumió el cargo, **Pablo Muxi**, quien se desempeñaba como Gerente Comercial de la filial desde abril del año 2017. Anteriormente Pablo Muxi ejerció el cargo de gerente comercial en la filial en Uruguay por 3 años.

### Hechos Posteriores del Periodo

#### Junta Ordinaria de Accionistas

El 25 de abril se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, en la que:

- Se aprobó la memoria, balance y los estados financieros de la sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- Se acordó pagar un dividendo definitivo por la suma total de \$7.060.044.549 con cargo a las utilidades liquidas del ejercicio 2017, a razón de \$ 27,31486 por acción, en dinero efectivo, a partir del 18 de mayo de 2018, a aquellos accionistas que aparezcan inscritos en los registros de la sociedad a la medianoche del quinto día hábil anterior a aquel fijado para el pago.
- Se acordó elegir a EY Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías SPA, como auditores externos para el ejercicio 2018.
- Se acordó elegir a las firmas Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda., como empresas clasificadoras de riesgo para el ejercicio 2018.
- Se acordó efectuar la publicación de los avisos de citación a Juntas de Accionistas de la sociedad durante el año 2018 en el periódico Diario Financiero.

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

	1Q'18 M\$	% Ing.	1Q'17 M\$	% Ing.	Var %
Ingresos	60.826.170		61.356.436		-0,9%
Costos de ventas	(28.093.405)	-46,2%	(28.539.450)	-46,5%	-1,6%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>32.732.765</b>	<b>53,8%</b>	<b>32.816.986</b>	<b>53,5%</b>	<b>-0,3%</b>
Costos de distribución	(813.288)	-1,3%	(771.961)	-1,3%	5,4%
Gastos de administración	(24.125.649)	-39,7%	(23.558.096)	-38,4%	2,4%
Gastos de administración y ventas	(24.938.937)	-41,0%	(24.330.057)	-39,7%	2,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>7.793.828</b>	<b>12,8%</b>	<b>8.486.929</b>	<b>13,8%</b>	<b>-8,2%</b>
Otros Ingresos, por función	61.952		234.457		-73,6%
Otros Gastos, por función	(75.703)		(134.390)		-43,7%
Ingresos financieros	844.767		315.162		168,0%
Costos financieros	(99.576)		(92.496)		7,7%
Participación en Ganancia (Pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(152.914)		2.237		-6935,7%
Diferencias de cambio	(309.547)		(157.341)		96,7%
Resultados por unidades de reajuste	(9.819)		(6.667)		47,3%
Otras ganancias y pérdidas	41.162		(51.483)		-180,0%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>300.322</b>	<b>0,5%</b>	<b>109.479</b>	<b>0,2%</b>	<b>174,3%</b>
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>8.094.150</b>	<b>13,3%</b>	<b>8.596.408</b>	<b>14,0%</b>	<b>-5,8%</b>
(Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias	(2.329.454)		(2.357.559)		-1,2%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>5.764.696</b>	<b>9,5%</b>	<b>6.238.849</b>	<b>10,2%</b>	<b>-7,6%</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	5.863.396		6.348.165		-7,6%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(98.700)		(109.316)		-9,7%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>5.764.696</b>	<b>9,5%</b>	<b>6.238.849</b>	<b>10,2%</b>	<b>-7,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9.185.571</b>	<b>15,1%</b>	<b>9.877.221</b>	<b>16,1%</b>	<b>-7,0%</b>

### Resultado Operacional

- **Los Ingresos Consolidados de MM \$60.826 decrecieron -0,9% con respecto al 1Q'17.**

La disminución en ventas se explica principalmente por el decrecimiento de -0,8% en las ventas de Chile, que representó un 84% de las ventas consolidadas, y en menor medida por las ventas de las filiales, que decrecieron en -1,8% en su conjunto, afectadas por la caída de las ventas de Colombia y por el efecto de conversión de monedas, puesto que, sin este efecto, las ventas consolidadas habrían crecido 0,3% en su conjunto.

En Chile, las ventas alcanzaron una cifra de MM \$50.928 durante el 1Q'18, disminuyendo en -0,8% respecto del mismo periodo del año anterior, explicado por la caída de las ventas del negocio de Wholesale, que disminuyó -5,0% en el trimestre.

En cuanto al negocio de Retail en Chile, las ventas alcanzaron la cifra de MM \$36.355 y crecieron 1,1% respecto al 1Q'17. Este incremento de las ventas se explica por el crecimiento de los metros cuadrados de tiendas, que crecieron 5,3%, traducido en 12 tiendas nuevas netas (apertura menos cierres) a marzo del 2018 respecto del mismo periodo del año anterior, pero que fue contrarrestado en parte por el decrecimiento del SSS (mismas tiendas equivalentes) de -2,9% (valor nominal en moneda local). El bajo dinamismo de mercado, reflejado en una disminución del tráfico en nuestras tiendas, tiene como causas la disminución de la venta a extranjeros y el atraso en el ingreso de la colección de otoño/inverno durante los primeros meses del trimestre.

A diferencia del Retail físico, el Retail digital creció 51,1% durante el trimestre, manteniendo el sólido crecimiento de los últimos años. El tráfico y la conversión crecen tanto en los sitios multimarca como en los sitios específicos de cada marca: en su conjunto, el tráfico aumentó 25% mientras que la conversión creció 39% respecto del 1Q'17. Cabe destacar que durante el trimestre se dio inicio a la venta Click & Collect, y se sumaron 13 tiendas físicas en la aplicación Stock App, permitiendo mayor disponibilidad del inventario en tiendas al Retail digital.

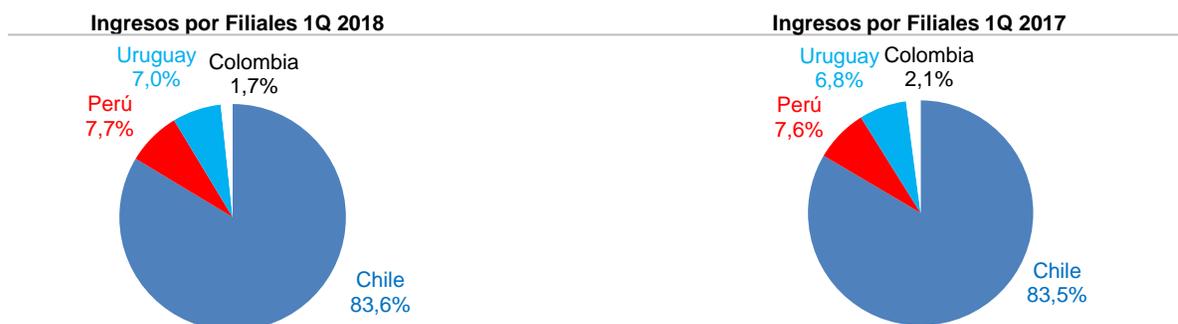
En cuanto al negocio de Wholesale, sus ingresos de MM \$14.573 decrecieron -5,0% respecto al 1Q'17, afectado por la misma dinámica del Retail y sumado a la estrategia de protección de margen bruto que ha seguido la compañía.

Respecto a las filiales internacionales, cuyas ventas representaron un 16,4% del total de ingresos consolidados del 1Q'18, decrecieron -1,8% en su conjunto respecto al 1Q'17,

explicado por la caída de las ventas de Colombia, ya que tanto Uruguay como Perú mostraron crecimientos durante el periodo. Los resultados por país son los siguientes:

- En **Colombia** las ventas de MM \$1.024 decrecieron -19,6% en el 1Q'18, explicado tanto por la caída de las ventas en el negocio de Retail como de Wholesale, afectados por un entorno macroeconómico complejo. El SSS decreció -6,9% y los metros cuadrados disminuyeron en -12,6%, que consiste en 8 tiendas netas menos a marzo 2018, consistente con el plan de rentabilización y refuerzo de tiendas rentables de Retail. Cabe destacar el efecto negativo de conversión de monedas que empeora el desempeño en moneda local de las ventas, la cuales decrecen -14,5% en vez de -19,6% en CLP.
- En **Perú** las ventas en su moneda local crecieron 7,1% respecto de las ventas del 1Q'17, destacando el crecimiento SSS de 8,0% del canal de Retail, junto con el crecimiento del canal de wholesale en moneda local. Este crecimiento se hace aún más destacable al considerar la disminución de los metros cuadrados totales de -12,9% o 9 tiendas menos respecto de marzo 2017, lo que es consistente con el plan de rentabilización del canal de Retail. Sin embargo, las ventas en CLP de MM \$4.680 se mostraron estables, creciendo solamente 0,1% por el fuerte efecto negativo de conversión de monedas presente durante el trimestre.
- En **Uruguay** las ventas en su moneda local crecieron 10,6% con respecto al 1Q'17, debido tanto al crecimiento del SSS de 8,6% como al aumento de los metros cuadrados de tiendas de 5,6% (4 tiendas nuevas netas a marzo 2018). Sin embargo, en CLP los ingresos de MM \$4.242, sólo crecieron 1,6% por el efecto negativo de conversión de monedas presente durante el periodo.

Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un **16,4%** de los ingresos consolidados del 1Q'18.



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

- **Ganancia Bruta Consolidada de MM \$32.733 decreció -0,3% durante el 1Q'18, obteniendo un margen bruto de 53,8%.**

La caída de la Ganancia Bruta Consolidada se explica por el decrecimiento de la ganancia bruta de Chile, que disminuyó -0,9%, mientras que la de filiales creció 3,4% en su conjunto. El Margen Bruto Consolidado de 53,8% creció en 33 puntos base respecto al 53,5% del 1Q'17 gracias a la expansión del margen bruto de Filiales, que en su conjunto expandieron su margen en 265 puntos base durante el periodo, impulsado por las estrategias de protección de márgenes y rentabilización en las filiales.

La ganancia bruta de Chile alcanzó la cifra de MM \$27.514 y decreció -0,9% principalmente por la contracción del margen bruto de Retail respecto del 1Q'17.

La ganancia bruta del negocio de Retail de MM \$19.967 disminuyó -1,2% comparado con el 1Q'17, afectado por una disminución en el margen bruto de 128 puntos para alcanzar un 54,9%. Lo anterior fue debido a la mayor agresividad en la liquidación de la colección primavera/verano en los meses de enero y febrero, y al atraso en el ingreso de la colección de otoño/invierno generado por restricciones puntuales de capacidad logística.

La ganancia bruta del negocio Wholesale de MM \$7.547 decreció -0,1% con respecto a 1Q'17 producto de la caída en ventas de -5,0%, puesto que el margen bruto aumentó 253 puntos base alcanzando 51,8%, esto gracias al énfasis en la protección de márgenes y al efecto positivo del tipo de cambio sobre la colección de otoño/invierno 2018.

Respecto a la Ganancia Bruta de las filiales internacionales, ésta creció 3,4%, alcanzado la cifra de MM \$5.219, con un destacable **aumento de 265 puntos base** en el margen bruto alcanzando 52,5% respecto al mismo periodo del año anterior. El detalle por país es el siguiente:

- **Colombia:** la ganancia bruta de MM \$461 decreció -14,5% en 1Q'18, alcanzando un margen bruto de 45,0% gracias al aumento de 272 puntos base respecto 1Q'17, en línea con la continuidad de las estrategias de protección de márgenes y de enfoque en la rentabilización de la operación de la filial.
  - **Perú:** la ganancia bruta de MM \$2.479 creció 6,4% en el 1Q'18, y el margen bruto aumentó 316 puntos base, alcanzando un 53,0% al 1Q'18 respecto del 49,8% del 1Q'17. Dichos crecimientos se explican tanto por el negocio de Retail como de Wholesale, como resultado de las estrategias de rentabilidad y protección de márgenes de la filial.
  - **Uruguay:** la ganancia bruta de MM \$2.279 creció 4,7% y el margen bruto de 53,7% se expandió en 160 puntos base sobre el 52,1% obtenido en el 1Q'17, mostrando el efectivo esfuerzo de rentabilización y correctas estrategias comerciales de la filial.
- **El Resultado Operacional Consolidado de MM \$7.794 decreció -8,2% con respecto al 1Q'17. El margen operacional alcanzó un 12,8% de los ingresos.**

Este decrecimiento se explica por el menor Resultado Operacional de Chile, que cae -14,4%, en cambio las filiales lograron reducir drásticamente la pérdida operacional un 94%, gracias a la positiva evolución de Perú y Uruguay, sumado a la menor pérdida operacional de Colombia.

El Resultado Operacional de Chile de MM \$7.836 alcanzó un margen operacional de 15,4%, esto es, 245 puntos base menos que 1Q'17, explicado en su totalidad por la disminución de -34,1% del resultado del negocio de Retail que no logra ser compensado por el crecimiento de 4,5% del resultado en el negocio de Wholesale.

El Resultado Operacional del negocio de Retail de MM \$2.951 se vio afectado por el bajo crecimiento de la venta de 1,1%, el menor margen bruto y el incremento de los GAV de 8,1% durante el período.

El Resultado Operacional del negocio Wholesale de MM \$4.885 creció debido a la capacidad de la empresa de proteger su margen bruto durante el trimestre, sumado a

la disminución de los GAVS de -7,6% por menores costos de administración y publicidad en el periodo.

En cuanto a las filiales en su conjunto, éstas presentaron una Pérdida Operacional de MM -\$42, disminuyendo en 94% la pérdida registrada al 1Q'17, debido al crecimiento de 3,4% de la ganancia bruta como también al decrecimiento de los GAV de -7,9%, esto es, **351 puntos base menos** como porcentaje de las ventas. Los Resultados Operacionales por países son los siguientes:

- **Colombia:** La Pérdida Operacional de MM -\$168 disminuyó -20,0% respecto de la pérdida de MM -\$210 del 1Q'17. Esta mejora se debe principalmente a la reducción de la pérdida operacional de negocio Retail, donde los GAV disminuyeron 18,1% gracias a diversas optimizaciones en la estructura de gastos.
- **Perú:** El resultado operacional de MM \$124 en el 1Q'18 mejora en 137,2% contrastado con la pérdida operacional de MM -\$333 del 1Q'17. Lo anterior, debido al crecimiento de 316 puntos base del margen bruto y la disminución de -11,6% de los GAV, que caen 661 puntos base como porcentaje de las ventas respecto al 1Q'17. Dichas mejoras reflejan el positivo impacto del proceso de reducción de metros cuadrados de baja contribución iniciado en los últimos trimestres.
- **Uruguay:** El resultado Operacional de MM \$2 creció 101,4% contrastado con la pérdida operacional de MM -\$125 del 1Q'17 y refleja el buen desempeño operacional de la filial tanto ventas como en margen bruto gracias al desempeño de un mejor portafolio de marcas respecto del año anterior, que logran más que compensar el aumento de los GAV.

### Resultado No Operacional

- **El Resultado No Operacional del 1Q'18 obtuvo una ganancia de MM \$300, creciendo 174,3% respecto a la ganancia del 1Q'17.**

Este crecimiento en el Resultado No Operacional se explica principalmente por la cuenta de Ingresos financieros, que aumentó en un 168,0% y que presentó una ganancia de MM \$845, debido a la ganancia por intereses de la caja en CLP que mantiene la compañía, como también por la ganancia de las operaciones de opciones sobre dólar que la compañía sostuvo durante el trimestre como parte de sus políticas de cobertura. Particularmente, esta cobertura a partir de opciones permitió contrarrestar gran parte

de la pérdida percibida por la cuenta Diferencias de Cambio, que creció 96,7% y que presentó una pérdida de MM -\$310 comparado con los MM -\$157 del 1Q'17, debido al negativo efecto de tipo de cambio sobre la caja que está invertida en dólares, explicado por la apreciación del peso chileno respecto al dólar durante el 1Q'18.

### Utilidad y EBITDA

- **La Ganancia del Ejercicio Consolidado de MM \$5.765 al 1Q'18 disminuyó -7,6% con respecto al 1Q'17.**

La Utilidad Neta como porcentaje de los ingresos, representó un 9,5% al 1Q'18 y su caída se explica únicamente por la disminución del Resultado Operacional Consolidado del 1Q'18 en -8,2%, y en menor medida a una mayor tasa de impuesto respecto del mismo periodo del año anterior.

- **EBITDA de MM \$9.186 decreció -7,0%, alcanzando un margen EBITDA de 15,1% al 1Q'18, el cual disminuyó en 100 puntos base respecto al 16,1% del 1Q'17.**

El decrecimiento del EBITDA Consolidado se debe únicamente a la disminución del EBITDA de Chile que decreció -12,3% en el 1Q'18, alcanzando la cifra de MM \$8.838, ya que el EBITDA de las filiales internacionales creció 269,3% gracias al crecimiento del EBITDA en Uruguay y Perú, como también por una leve recuperación del EBITDA de Colombia.

### Balance Consolidado

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

	Mar-2018 MM\$	Dic-2017 MM\$	Variación MM\$	%
Activo Corriente	195.557	192.690	2.867	1,5%
Activo No Corriente	43.557	44.087	-530	-1,2%
<b>Total Activos</b>	<b>239.114</b>	<b>236.777</b>	<b>2.337</b>	<b>1,0%</b>

Los **activos corrientes** muestran variaciones relevantes en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, con un incremento de MM \$7.051 y, una disminución de los inventarios consolidados respecto de diciembre 2017 por MM \$2.025, ambos, producto de la estacionalidad de las ventas del negocio mayorista. Cabe destacar que, si consideramos los inventarios consolidados del periodo comparados a marzo 2017, éstos muestran una variación positiva por MM \$8.824.

Los **activos no corrientes** no sufrieron variaciones relevantes, siendo la principal, la que 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 \$330.

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

	Mar-2018 MM\$	Dic-2017 MM\$	Variación MM\$	%
Pasivo Corriente	27.551	30.841	-3.290	-10,7%
Pasivo No Corriente	1.698	1.719	-22	-1,3%
Patrimonio	209.866	204.217	5.649	2,8%
<b>Total Pasivos</b>	<b>239.114</b>	<b>236.777</b>	<b>2.337</b>	<b>1,0%</b>

La disminución de los **pasivos corrientes** de MM \$3.290 se debe fundamentalmente al pago de obligaciones con proveedores, que disminuyeron en MM \$1.578, y al pago de obligaciones derivadas de pasivos financieros corrientes, que disminuyeron en MM \$2.013, propias de la estacionalidad de este negocio.

Los **pasivos no corrientes**, en tanto, no sufren variaciones que sean diferentes de la 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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se compone de la siguiente manera:

	Mar-2018	Dic-2017	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Capital Emitido	24.243	24.243	0	0,0%
Otras Reservas	14.515	14.576	-61	-0,4%
Utilidades Acumuladas	170.291	164.527	5.765	3,5%
Participaciones no Controladas	816	872	-55	-6,4%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>209.866</b>	<b>204.217</b>	<b>5.649</b>	<b>2,8%</b>

El **Patrimonio** presenta un incremento total de MM \$5.649, debido principalmente al resultado integral del período. El resultado acumulado al primer trimestre de 2018 presenta una variación negativa de un 7,6% con respecto al año anterior.

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

	MM\$
Perú Forus S.A.	-149
Uruforus S.A.	-64
Forus Colombia S.A.S.	45
Lyfestyle Brands of Colombia	108
<b>Total diferencias de conversión</b>	<b>-60</b>

### Razones Financieras

- **Índices de Liquidez**

	Unidad	Mar-18	Dic-17	Variación
Liquidez corriente	veces	7,10	6,25	0,85
Razón Ácida	veces	4,23	3,62	0,61

El índice de liquidez corriente nos muestra una variación positiva respecto del ejercicio anterior y, el mismo efecto, muestra la razón ácida que pasa de 3,62 veces registrados a diciembre de 2017 a 4,23 veces registrados al cierre del presente trimestre, que se explican fundamentalmente por el aumento de las cuentas por cobrar y a una disminución de los pasivos corrientes.

- **Índices de Endeudamiento**

	Unidad	Mar-18	Dic-17
Composición Pasivos			
Pasivos Corrientes	%	94,2%	94,7%
Pasivos No Corrientes	%	5,8%	5,3%



	Unidad	Mar-18	Dic-17	Variación
Coefficiente endeudamiento	veces	0,14	0,16	-0,02
Cobertura de Intereses	veces	57,89	69,25	-11,36

- **Índices de Rentabilidad**

	Unidad	Mar-18	Mar-17	Variación
Rentabilidad s/Activos	%	2,41%	2,80%	-0,39%
Rentabilidad s/Ventas	%	9,48%	10,17%	-0,69%
Rentabilidad s/Patrimonio	%	2,75%	3,17%	-0,42%
Utilidad por Acción	\$	22,30	24,14	-1,84

Respecto de la rentabilidad, la Compañía muestra una variación negativa de \$1,84 en la utilidad por acción respecto del mismo período del anterior, lo que representa una disminución de 7,6%.

### Análisis de Flujo de Caja Consolidado

	Mar-2018	Mar-2017	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Flujos de Operaciones	-1.627	-1.243	-384
Flujos de Inversión	57	-498	556
Flujos de Financiamiento	360	3.934	-3.574

Las **actividades de operación** generaron una variación negativa respecto del mismo período de año anterior por MM \$383, cuyas variaciones principales se deben, por una parte, a una menor recaudación por ventas de bienes y/o servicios de MM \$1.539 concordante con la leve disminución en ingresos, versus el menor desembolso por pago a empleados, proveedores y otras cuentas de la operación por MM \$1.212.

La variación positiva en los flujos de **actividades de inversión** es producto principalmente al mayor retorno de fondos invertidos que se muestra como “Otras entradas de efectivo” con un ingreso de MM \$1.150, a marzo de 2018; y un leve incremento en los desembolsos por incorporación de activos fijos con una variación de MM \$417, respecto del mismo período de 3 meses del anterior.

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 mantuvo el escenario estable del último trimestre, pero aún con resiliencia en la recuperación. El trimestre mostró cifras de desempleo estable, mostrando una tendencia de crecimiento de la actividad económica y mejoras en los niveles de confianza del consumidor, pero contrastadas con un estancamiento de la tendencia de la confianza empresarial y crecimientos más bajos AA en las cifras de consumo durante el periodo. Uruguay mantiene un entorno estable con tendencia a la recuperación, manteniendo sus proyecciones y favoreciendo un ambiente para el crecimiento del negocio. Perú estuvo impactado por la inestabilidad política vivida durante el primer trimestre del año, mostrando una caída del índice de expectativas económicas y el índice de confianza del consumidor, así como también una leve corrección a la baja de las perspectivas de crecimiento futuro de corto plazo. Aun así, se mantiene con un escenario

estable y con perspectivas de recuperación macroeconómica. Por último, Colombia mantiene estable su escenario económico poco favorable para el crecimiento, pero con luces de lenta recuperación. Los niveles de inflación han ido a la baja, aunque el desempleo se mantiene alto. Por otro lado, los índices de confianza, si bien continúan en campo negativo, muestran una tendencia a la recuperación. Aun así, hay una creciente incertidumbre por las elecciones presidenciales que podría continuar afectando las tendencias de recuperación a lo largo del año.

**Riesgo cambiario:** En Chile la volatilidad del tipo de cambio decreció levemente, mostrando una apreciación del peso chileno respecto del dólar, generando un efecto favorable de tipo de cambio para nuestro negocio. Respecto de las filiales, disminuyó la volatilidad cambiaria en todas las filiales durante el trimestre, estabilizándose las fluctuaciones de las monedas locales comparado con el mismo periodo del año anterior.

**Riesgo financiero:** La compañía sigue con la política del manejo conservador de su caja, aumentando su volumen de fondo para inversiones durante el 2018 y manteniendo un muy bajo nivel de endeudamiento.

## Cuadro Resumen Países

### Ingresos (Millones Ch\$)

	1Q '18	1Q '17	Var %	Var % Moneda Local
Chile	50.928	51.314	-0,8%	-0,8%
Colombia	1.024	1.275	-19,6%	-14,5%
Perú	4.680	4.677	0,1%	7,1%
Uruguay	4.242	4.177	1,6%	10,6%
<b>Total Filiales</b>	<b>9.947</b>	<b>10.129</b>	<b>-1,8%</b>	

### Same Store Sales

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2017				2018				2017	2018
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	1Q
Chile	3,8%	7,3%	4,7%	-1,8%	-2,9%				<b>3,8%</b>	<b>-2,9%</b>
Colombia	4,3%	-9,4%	-5,8%	-7,7%	-6,9%				<b>4,3%</b>	<b>-6,9%</b>
Perú	-9,1%	1,1%	4,1%	-4,9%	8,0%				<b>-9,1%</b>	<b>8,0%</b>
Uruguay	3,2%	4,5%	4,6%	10,6%	8,6%				<b>3,2%</b>	<b>8,6%</b>

### Número de Locales y Superficies de m2

	Mar. 2018		Mar. 2017	
	N° Locales	Superficie m2	N° Locales	Superficie m2
Chile	335	38.572	323	36.616
Colombia	52	3.488	60	3.993
Perú	64	5.477	73	6.286
Uruguay	56	4.658	52	4.412
<b>Total</b>	<b>507</b>	<b>52.195</b>	<b>508</b>	<b>51.306</b>

**CHILE**

• **Retail**

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '18	% Ingresos	1Q '17	% Ingresos	Var. %
Ingresos	36.355		35.972		1,1%
Costos	-16.388		-15.757		4,0%
Ganancia Bruta	19.967	54,9%	20.215	56,2%	-1,2%
GAV	-17.015	-46,8%	-15.734	-43,7%	8,1%
Resultado Operacional	2.951	8,1%	4.481	12,5%	-34,1%

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

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2017				2018				1Q	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2017	2018
SSS	3,8%	7,3%	4,7%	-1,8%	-2,9%				3,8%	-2,9%

**Aperturas / Cierres de Locales**

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Cierre	ene-18	D House	Portal Rancagua	-346
Cierre	ene-18	Billabong	Plaza El Trebol	-62
<b>Total</b>				<b>-408</b>

**Variación m2 Totales**

	Mar. 2018	Mar. 2017	Var. 18/17	Var. %
Nº Locales	335	323	12	3,7%
m2 área venta + vitrina	38.572	36.616	1.957	5,3%

## Datos por País y Negocio

- Wholesale**

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '18	% Ingresos	1Q '17	% Ingresos	Var. %
Ingresos	14.573		15.342		-5,0%
Costos	-7.026		-7.785		-9,8%
Ganancia Bruta	7.547	51,8%	7.556	49,3%	-0,1%
GAV	-2.662	-18,3%	-2.883	-18,8%	-7,6%
Resultado Operacional	4.885	33,5%	4.674	30,5%	4,5%

- Total Chile (Retail + Wholesale)**

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '18	% Ingresos	1Q '17	% Ingresos	Var. %
Ingresos	50.928		51.314		-0,8%
Costos	-23.414		-23.542		-0,5%
Ganancia Bruta	27.514	54,0%	27.771	54,1%	-0,9%
GAV	-19.678	-38,6%	-18.617	-36,3%	5,7%
Resultado Operacional	7.836	15,4%	9.155	17,8%	-14,4%

## Datos por País y Negocio

### COLOMBIA

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '18	% Ingresos	1Q '17	% Ingresos	Var. %
Ingresos	1.024		1.275		-19,6%
Costos	-564		-736		-23,4%
Ganancia Bruta	461	45,0%	539	42,3%	-14,5%
GAV	-629	-61,4%	-749	-58,7%	-16,0%
Resultado Operacional	-168	-16,4%	-210	-16,5%	-20,0%

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

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2017				2018				1Q	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2017	2018
SSS	4,3%	-9,4%	-5,8%	-7,7%	-6,9%				4,3%	-6,9%

### Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Cierre	ene-18	Hush Puppies	Buenvista Monteria	-48
Cierre	mar-18	Hush Puppies	San Diego	-69
<b>Total</b>				<b>-117</b>

### Variación m2 Totales

	Mar. 2018	Mar. 2017	Var. 18/17	Var. %
Nº Locales	52	60	-8	-13,3%
m2 área venta + vitrina	3.488	3.993	-505	-12,6%

## PERÚ

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '18	% Ingresos	1Q '17	% Ingresos	Var. %
Ingresos	4.680		4.677		0,1%
Costos	-2.201		-2.347		-6,2%
Ganancia Bruta	2.479	53,0%	2.330	49,8%	6,4%
GAV	-2.355	-50,3%	-2.663	-56,9%	-11,6%
Resultado Operacional	124	2,6%	-333	-7,1%	-137,2%

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

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2017				2018				1Q	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2017	2018
SSS	-9,1%	1,1%	4,1%	-4,9%	8,0%				-9,1%	8,0%

## Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Cierre	ene-18	Element	Aeropuerto	-56
Cierre	feb-18	Billabong	Santa Anita	-75
Cierre	mar-18	Billabong	Centro Cívico	-49
Cierre	mar-18	Billabong	Chorrillos	-84
Cierre	mar-18	Billabong	Ica	-89
<b>Total</b>				<b>-353</b>

## Variación m2 Totales

	Mar. 2018	Mar. 2017	Var. 18/17	Var. %
Nº Locales	64	73	-9	-12,3%
m2 área venta + vitrina	5.477	6.286	-809	-12,9%

## URUGUAY

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '18	% Ingresos	1Q '17	% Ingresos	Var. %
Ingresos	4.242		4.177		1,6%
Costos	-1.964		-2.000		-1,8%
Ganancia Bruta	2.279	53,7%	2.177	52,1%	4,7%
GAV	-2.277	-53,7%	-2.301	-55,1%	-1,1%
Resultado Operacional	2	0,0%	-125	-3,0%	-101,4%

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

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2017				2018				1Q	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2017	2018
SSS	3,2%	4,5%	4,6%	10,6%	8,6%				3,2%	8,6%

## Aperturas / Cierres de Locales

No se realizaron aperturas ni cierres durante el trimestre.

## Variación m2 Totales

	Mar. 2018	Mar. 2017	Var. 18/17	Var. %
Nº Locales	56	52	4	7,7%
m2 área venta + vitrina	4.658	4.412	246	5,6%

**FORUS S.A. Y AFILIADAS**



Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de marzo de 2018 (no auditados) y 31 de diciembre de 2017

**ACTIVOS**

		2018	2017
<b>Activos Corrientes</b>	<b>Nota</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	3.163.842	4.365.036
Otros activos financieros corrientes	(6)	74.788.691	75.421.967
Otros activos no financieros, corriente	(28 a)	4.530.381	4.670.445
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (neto)	(7 a)	29.968.520	22.917.676
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	(14 a)	348	728
Inventarios	(15)	79.082.944	81.107.972
Activos por impuestos corrientes	(12 b)	4.022.318	4.206.129
Total de activos corrientes		<u>195.557.044</u>	<u>192.689.953</u>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes		25.368	24.082
Otros activos no financieros no corrientes	(28 b)	2.382.285	2.510.947
Derechos por cobrar no corrientes		187.746	184.291
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(8)	2.075.374	2.119.934
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(9)	2.094.219	2.121.096
Plusvalía	(10)	6.026.310	6.026.310
Propiedades, plantas y equipos	(11)	29.186.781	29.516.461
Activos por impuestos diferidos	(12 c)	1.579.205	1.584.262
Total de activos no corrientes		<u>43.557.288</u>	<u>44.087.383</u>
Total de Activos		<u>239.114.332</u>	<u>236.777.336</u>

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 marzo de 2018 (no auditados) y 31 de diciembre de 2017

**PASIVOS**

<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>Nota</b>	<b>2018 M\$</b>	<b>2017 M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	(17)	496.688	2.509.939
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(19)	12.180.583	13.758.364
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(14 b)	1.138.822	1.040.954
Otras provisiones corrientes	(20)	6.832.556	6.268.537
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(21)	5.056.707	5.271.454
Otros pasivos no financieros corrientes	(22)	1.845.753	1.991.597
Total de pasivos corrientes		<u>27.551.109</u>	<u>30.840.845</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	(17)	1.689.407	1.711.367
Pasivos por impuestos diferidos	(12 c)	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	(30)	8.110	8.067
Total de pasivos no corrientes		<u>1.697.517</u>	<u>1.719.434</u>
Total Pasivos		<u>29.248.626</u>	<u>32.560.279</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	(16 b)	24.242.787	24.242.787
Ganancias acumuladas		170.291.473	164.526.777
Primas de emisión		17.386.164	17.386.164
Otras reservas	(16 f)	(2.871.028)	(2.810.404)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>209.049.396</u>	<u>203.345.324</u>
Participaciones no controladoras	(18)	816.310	871.733
Patrimonio total		<u>209.865.706</u>	<u>204.217.057</u>
Total de Patrimonio y Pasivos		<u>239.114.332</u>	<u>236.777.336</u>

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

Estados de Resultados Integrales	Nota	01.01.2018 31.03.2018 M\$	01.01.2017 31.03.2017 M\$
Ingresos de actividades ordinarias		60.826.170	61.356.436
Costo de ventas	(15)	<u>(28.093.405)</u>	<u>(28.539.450)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<u>32.732.765</u>	<u>32.816.986</u>
Otros ingresos, por función		61.952	234.457
Costos de distribución		(813.288)	(771.961)
Gasto de administración	(23)	(24.125.649)	(23.558.096)
Otros gastos, por función		(75.703)	(134.390)
Otras ganancias (pérdidas)		41.162	(51.483)
Ingresos financieros		844.767	315.162
Costos financieros		(99.576)	(92.496)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(8)	(152.914)	2.237
Diferencias de cambio	(24)	(309.547)	(157.341)
Resultados por unidades de reajuste	(25)	<u>(9.819)</u>	<u>(6.667)</u>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuesto</b>		<u>8.094.150</u>	<u>8.596.408</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	(12 d)	<u>(2.329.454)</u>	<u>(2.357.559)</u>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<u>5.764.696</u>	<u>6.238.849</u>
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		5.863.396	6.348.165
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	(18)	<u>(98.700)</u>	<u>(109.316)</u>
Ganancia		<u>5.764.696</u>	<u>6.238.849</u>
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>(16 g)</b>	<b>\$ 22,3032</b>	<b>\$ 24,1377</b>

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	01.01.2018 31.03.2018 M\$	01.01.2017 31.03.2017 M\$
<b>Otros Resultados Integrales</b>			
Ganancia (pérdida)		5.764.696	6.238.849
Ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión		<u>(60.624)</u>	<u>501.776</u>
<b>Otro resultado integral Total</b>		<u>(60.624)</u>	<u>501.776</u>
<b>Resultado Integral Total</b>		<u>5.704.072</u>	<u>6.740.625</u>
 <b>Resultados Atribuibles a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		5.802.772	6.849.941
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<b>(18)</b>	<u>(98.700)</u>	<u>(109.316)</u>
<b>Resultado Integral Total</b>		<u>5.704.072</u>	<u>6.740.625</u>

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 marzo de 2018 (no auditados) y 31 de diciembre de 2017

	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 01.01.2018	24.242.787	17.386.164	(3.380.373)	569.969	(2.810.404)	164.526.777	203.345.324	871.733	204.217.057
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	5.863.396	5.863.396	(98.700)	5.764.696
Otro resultado integral	-	-	(60.624)	-	(60.624)	-	(60.624)	-	(60.624)
Resultado Integral	-	-	(60.624)	-	(60.624)	5.863.396	5.802.772	(98.700)	5.704.072
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	(98.700)	(98.700)	43.277	(55.423)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(60.624)	-	(60.624)	5.764.696	5.704.072	(55.423)	5.648.649
Saldo final período actual 31.03.2018	24.242.787	17.386.164	(3.440.997)	569.969	(2.871.028)	170.291.473	209.049.396	816.310	209.865.706
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

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Por los períodos comprendidos entre

	Nota	01.01.2018 31.03.2018 M\$	01.01.2017 31.03.2017 M\$
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizado 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		63.044.634	64.583.735
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		121.344	33.072
Otros cobros por actividades de operación		-	1.700
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(48.437.863)	(50.950.334)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(9.654.925)	(8.803.032)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(38.292)	(12.793)
Otros pagos por actividades de operación		(419.144)	3.826
<b>Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) la operación</b>		<u>4.615.754</u>	<u>4.856.174</u>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación		(2.730.246)	(2.601.520)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		<u>(3.512.154)</u>	<u>(3.497.271)</u>
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de operación</b>		<u>(1.626.646)</u>	<u>(1.242.617)</u>

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Por los períodos comprendidos entre

	Nota	01.01.2018 31.03.2018 M\$	01.01.2017 31.03.2017 M\$
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión		-	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión		-	-
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(11)	(1.124.886)	(707.714)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	(9)	(59.834)	(80.169)
Importes procedentes de activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		-	(144.438)
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		-	-
Cobros a entidades relacionadas		-	-
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión	(8)	-	12.642
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		92.166	38.676
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		1.149.998	382.736
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de inversión</b>		<u>57.444</u>	<u>(498.267)</u>

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Por los períodos comprendidos entre

	Nota	01.01.2018 31.03.2018 M\$	01.01.2017 31.03.2017 M\$
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		6.768.336	10.054.035
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(6.389.477)	(6.115.997)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(16 d)	-	-
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(18.480)	(4.937)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		-	864
		<u>360.379</u>	<u>3.933.965</u>
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de financiación</b>			
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(1.208.823)	2.193.081
<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>7.629</u>	<u>29.805</u>
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Inicial)		<u>4.365.036</u>	<u>4.068.088</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Final)	(5)	<u><u>3.163.842</u></u>	<u><u>6.290.974</u></u>

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:**

Sebastián Macchiavello / Ricardo San Carlos

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