

INFORME DE RESULTADOS

1T 2019

MAYO 2019



FORUS
BRANDS & RETAIL

1. Resumen Ejecutivo.....	3
2. Resumen de Resultados Consolidados Primer Trimestre 2019.....	4
3. Hechos Relevantes del Periodo.....	5
4. Resultados Integrales.....	8
5. Análisis de Resultados Consolidados.....	9
6. Análisis del estado de Situación Financiera	13
7. Resumen Países.....	18
8. Estados Financieros Consolidados - IFRS	
- Estados de Situación Financiera Consolidados	23
- Estado Integral de Resultados Consolidados	25
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	27
- Estado de Flujo de Efectivo Consolidados	28

Notas:

- Todas las cifras en dólares están calculadas en base al tipo de cambio observado del 1 de abril del 2019: \$678,53/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. DTC: Direct to Consumer/Ventas directas al consumidor. m2: metros cuadrados

En el primer trimestre del año 2019, Forus marcó un importante hito en su historia, con la inauguración de sus **nuevas oficinas corporativas**, ubicadas en el sector Oriente de Santiago. Diseñadas para promover el trabajo colaborativo y cumpliendo con estándares LEED Gold de eficiencia energética y conservación del medio ambiente, las nuevas instalaciones de Forus buscan crear un entorno que potencie la productividad, creatividad y calidad de vida de sus colaboradores. Este hito fue acompañado por una Ganancia que ascendió a MM \$11.518, un crecimiento de 99,8% con respecto al mismo periodo del año pasado, impulsado por la venta de las antiguas instalaciones administrativas, ubicadas en Avenida Departamental.

Además, en enero 2019 Forus adquirió la marca **Aldo para su filial en Uruguay**, en una transacción que incluyó la adquisición de los inventarios y dos tiendas ubicadas en Montevideo, en los principales centros comerciales del país.

El **negocio digital** marcó otro récord de ventas este trimestre, con un crecimiento de **114%** en ingresos en Chile. Este trimestre lanzamos Zapatillas.cl, un sitio multi-marca orientado a las nuevas generaciones, con lo que llegamos a tener 29 sitios de e-commerce a nivel consolidado a fines del 1Q'19. También durante el periodo, incorporamos nuevas funcionalidades a nuestro portafolio de sitios (ej. nuevo medio de pago, seguimiento de compra). Finalmente, seguimos expandiendo el alcance de nuestro modelo de inventario integrado, en el cual las tiendas actúan como mini-CD's para el negocio digital, cerrando el trimestre con 129 tiendas integradas al sistema de Forus App en Chile, 19 más que en el 4Q'18, con lo que ampliamos la profundidad de SKUs disponibles, además del alcance y eficiencia de nuestra red de distribución de e-commerce.

Por otro lado, Forus continuó enfrentando un desafiante entorno para el retail en Chile este trimestre. El consumo nacional siguió estancado y las transacciones realizadas por extranjeros continuó su descenso, principalmente explicado por la ya conocida disminución de turistas argentinos. A esto se sumó que continuaron las estrategias de promociones agresivas por parte de la competencia. Las filiales, a su vez, enfrentaron un panorama más complejo que el trimestre pasado, explicado por variables de mercado y macroeconómicas, los cuales afectaron sus resultados durante el trimestre.

Resumen de Resultados Consolidados Primer Trimestre 2019



- Las Ganancias del ejercicio de MM \$11.518 crecieron 99,8% respecto del mismo trimestre del año anterior, con un resultado sobre ingresos de 20,5%.
- El Ebitda de MM \$9.726 aumentó 5,9% respecto al 1Q'18. El margen Ebitda de 17,3% se expandió en 220 puntos base. Excluyendo el efecto NIIF 16, el Ebitda hubiera alcanzado MM \$5.909, lo que hubiese representado una caída de 35,7% con respecto al 1Q'18 y una contracción en el margen Ebitda de 459 puntos base.
- Los ingresos del negocio digital en Chile crecieron 114% comparado con el 1Q'18. Cerramos el trimestre con 129 tiendas con la aplicación de Forus App en Chile.
- El Resultado Operacional de MM \$4.968 disminuyó un 36,3%. El margen operacional disminuyó en 398 puntos base, y alcanzó el 8,8% de los ingresos.
- Los Ingresos Consolidados de MM \$56.223 disminuyeron 7,6% con respecto al 1Q'18.
- El margen bruto disminuyó 130 puntos base, alcanzando un 52,5% en comparación al 53,8% del 1Q'18. La Ganancia Bruta de MM \$29.524 decreció 9,8% en el periodo.

Apertura y Cierre de Tiendas

Durante el Primer Trimestre de 2019 se inauguraron 12 nuevas tiendas, se cerraron cinco tiendas, para un total de siete tiendas adicionales netas.

Aperturas					
País	N° Tiendas	Cadena	Tienda	Ciudad	m2
Chile		Caterpillar	Mall Independencia	Santiago	81
		Columbia	Plaza Sur	Santiago	68
		Caterpillar	Plaza Sur	Santiago	54
		Funsport	Coquimbo	Coquimbo	102
		Columbia	Valdivia	Valdivia	201
		7Veinte	Plaza Maule	Talca	106
	6				612
Uruguay		Aldo	Punta Carretas	Montevideo	68
		Aldo	Montevideo Shopping	Montevideo	99
		Hush Puppies Kids	Punta Carretas	Montevideo	28
		Merrell	Punta Carretas	Montevideo	41
	4				236
Perú		Patagonia	Jockey Plaza	Lima	55
	1				55
Colombia	1	Hush Puppies	Envigado	Envigado	56
	1				56
Total	12				959

Cierres					
País	N° Tiendas	Cadena	Tienda	Ciudad	m2
Chile		Hush Puppies	San Fernando	San Fernando	66
	1				66
Uruguay		Merrell	Nuevocentro	Montevideo	80
		Rockford	Punta Carretas	Montevideo	69
		Merrell	Montevideo Shopping	Montevideo	60
	3				208
Perú	1	Element	Jockey Plaza	Lima	52
	1				52
Total	5				326

Aperturas/cierres netas		
País	N° Tiendas	m2
Chile	5	546
Uruguay	1	27
Perú	0	3
Colombia	1	56
Total*	7	633

*Nota: Durante 1Q'19, en Uruguay, trasladamos dos tiendas, dentro de un mismo centro comercial, lo que resultó en una reducción neta de m2. Considerando estos traslados, el cambio neto de m2 fue 528.

Hechos Relevantes del Periodo

Nuevas Oficinas Corporativas en Chile

Este trimestre Forus inauguró sus nuevas oficinas corporativas, ubicadas en Santiago, en Avenida Las Condes 11.281, en la comuna de Las Condes. Las nuevas oficinas cuentan con seis pisos (más parte de un zócalo), donde se encuentran oficinas de planta abierta y privadas, un auditorio, un estudio fotográfico para el negocio digital, además de showrooms para exhibir productos y realizar reuniones, entre otras cosas. La fachada transparente de cristales aprovecha la luz natural, lo que permite optimizar el uso de energía. El edificio cuenta con certificación LEED Gold en parámetros de eficiencia energética y sustentabilidad, en línea con nuestro compromiso con el medio ambiente.

Venta de Propiedad en Chile

Forus vendió la propiedad ubicada en Avenida Departamental 01053, La Florida, Santiago, donde tenía ubicada sus oficinas corporativas. La venta del bien raíz generó un ingreso no operacional neto de MM \$11.360 (MM US\$17) antes de impuestos.

Adquisición de la marca Aldo en Uruguay

En enero 2019 Forus adquirió la marca Aldo para su filial en Uruguay, en una transacción que incluyó la adquisición de los inventarios y dos tiendas ubicadas en Montevideo, en los principales centros comerciales del país: Punta Carretas y Montevideo Shopping.

Implementación de la NIIF 16

A partir del 1 de enero de 2019 se implementó la NIIF 16, que requiere el reconocimiento de activos y pasivos para todos los contratos de arrendamientos con una duración superior a 12 meses. La aplicación inicial de la NIIF 16, al 1 de enero de 2019, resultó en la contabilización de Activos y Pasivos por derecho de uso por MM \$53.333 (los resultados históricos no fueron reexpresados). A partir de 1 de enero de 2019, los activos en arrendamiento serán amortizados en el plazo de vigencia del contrato. Para mayores detalles, ver las Notas de los Estados Financieros Consolidados del 31 de marzo 2019.

HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL PERIODO

Junta Ordinaria de Accionistas

El 17 de abril se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos, entre otros:

- Se acordó pagar un dividendo definitivo de \$ 25,54082 por acción, adicional al dividendo provisorio ya pagado, con cargo a las utilidades del ejercicio 2018, lo que equivale a un 40% de la utilidad total del ejercicio. Se acordó pagar este dividendo definitivo a partir del 10 de mayo de 2019 a los accionistas inscritos en el registro respectivo a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha fijada para este pago.
- Se realizó la elección de los miembros del Directorio para el periodo 2019-2022. Macarena Swett Opazo y Catalina Cabello Rodríguez (Independiente) reemplazaron a John Stevenson y Matko Koljatic Maroevic (Independiente).

Directorio Forus S.A.

Alfonso Swett Saavedra (Presidente)

Alfonso Swett Opazo

Heriberto Urzúa Sánchez

Ricardo Swett Saavedra

Macarena Swett Opazo

Francisco Gutiérrez Philippi

Catalina Cabello Rodríguez (Independiente)

- Se designó a EY Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías SpA como Auditor Externo para el ejercicio 2019.
- Se designó a Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. e International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda. como Clasificadores de Riesgo de la Compañía.

Pago de dividendos

A partir del 10 de mayo de 2019 a se pagó un dividendo definitivo de \$ 25,54082 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2018 (ver arriba: Junta Ordinaria de Accionistas).

Resultados Integrales

	1Q'19		1Q'18		
	M\$	% Ing.	M\$	% Ing.	Var %
Ingresos	56.222.630		60.826.170		-7,6%
Costos de ventas	(26.698.307)	-47,5%	(28.093.405)	-46,2%	-5,0%
Ganancia Bruta	29.524.323	52,5%	32.732.765	53,8%	-9,8%
Costos de distribución	(822.982)	-1,5%	(813.288)	-1,3%	1,2%
Gastos de administración	(23.732.938)	-42,2%	(24.125.649)	-39,7%	-1,6%
Gastos de administración y ventas	(24.555.920)	-43,7%	(24.938.937)	-41,0%	-1,5%
Resultado Operacional	4.968.403	8,8%	7.793.828	12,8%	-36,3%
Otros Ingresos, por función	14.988.195		61.952		24093,2%
Otros Gastos, por función	(4.023.076)		(75.703)		5214,3%
Ingresos financieros	1.608.890		844.767		90,5%
Costos financieros	(671.933)		(99.576)		574,8%
Participación en Ganancia (Pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(83.121)		(152.914)		-45,6%
Diferencias de cambio	(537.816)		(309.547)		73,7%
Resultados por unidades de reajuste	(4.100)		(9.819)		-58,2%
Otras ganancias y pérdidas	(17.808)		41.162		-143,3%
Resultado No Operacional	11.259.231	20,0%	300.322	0,5%	3649,1%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	16.227.634	28,9%	8.094.150	13,3%	100,5%
(Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias	(4.709.195)		(2.329.454)		102,2%
Ganancia (pérdida)	11.518.439	20,5%	5.764.696	9,5%	99,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	11.584.398		5.863.396		97,6%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(65.959)		(98.700)		-33,2%
Ganancia (pérdida)	11.518.439	20,5%	5.764.696	9,5%	99,8%
EBITDA	9.726.345	17,3%	9.185.571	15,1%	5,9%

Resultado Operacional

- **Los Ingresos Consolidados de MM \$56.223 disminuyeron 7,6% con respecto al 1Q'18.**

En Chile, las ventas de MM \$46.736 decrecieron 8,2% y representaron el 83,1% de los ingresos consolidados en el 1Q'19. En cuanto al negocio retail en Chile, las ventas continuaron siendo afectadas por bajos niveles de consumo nacional y la ya conocida menor venta a extranjeros respecto al año anterior. El SSS fue de -11,7% mientras que los m2 crecieron 3,0% respecto al 31 de marzo del 2018. El negocio wholesale, a su vez, también se vio afectado por las mismas presiones que el Retail, por lo que las ventas decrecieron un 6,9% en el trimestre.

En cuanto al negocio digital en Chile, las ventas crecieron 114% en el 1Q'19.

Respecto a las filiales, los resultados por país son los siguientes:

- En **Perú** las ventas decrecieron 1,4% respecto al 1Q'18 (-8,3% en moneda local), presionadas por un -3,1% en SSS, lo que fue parcialmente compensado por un favorable efecto de tipo de cambio. La contracción en SSS se explica, en parte, por la alta base de comparación y la mayor actividad promocional en el país durante el trimestre. Aunque se sumó una tienda (neta) con respecto al mismo periodo del año pasado, los m2 se mantuvieron estables.
- En **Uruguay** las ventas cayeron 7,2% con respecto al 1Q'18 (-3,3% en moneda local), afectadas por una caída de las ventas del negocio de wholesale, dado que las ventas del negocio de retail crecieron 1,4%, debido al aumento de metros cuadrados en 5,3% a marzo del 2018, mientras que el SSS decreció en 0,8%, explicado principalmente por el desafiante entorno económico de Brasil y Argentina, lo que ha repercutido en los niveles de consumo del país.
- En **Colombia** las ventas disminuyeron 8,6% (-9,4% en moneda local), debido a una caída en la venta por metro cuadrado. El SSS decreció un 1,5%, y los metros cuadrados decrecieron 1,4%.

- **La Ganancia Bruta de MM \$29.524 decreció 9,8% en el 1Q'19. El margen bruto disminuyó 130 puntos base, alcanzando un 52,5% en comparación al 53,8% del 1Q'18.**

La Ganancia Bruta Consolidada disminuyó como consecuencia de un decrecimiento de 10,8% en la ganancia bruta de Chile y una disminución de 4,6% en las filiales en su conjunto. El Margen Bruto en Chile se contrajo en 150 puntos base, mientras que el de las filiales se mantuvo estable, dado que la expansión de margen de Uruguay compensó la contracción de margen de Perú y Colombia.

El margen bruto de Chile se vio afectado, principalmente, por el negocio wholesale, con una contracción de 325 puntos base, aunque el negocio retail también estuvo presionado, con una disminución de 77 puntos base. El margen bruto se vio afectado por la depreciación del peso chileno contra el dólar, lo cual aumentó nuestros costos de productos importados. En menor grado, el margen bruto también fue presionado por la actividad promocional, que continúa afectando el retail nacional. Pese a aquello, la compañía logró reducir sus niveles de inventario en Chile en 3,6% respecto al 1Q'18.

Respecto al margen bruto de las filiales internacionales, el detalle por país es el siguiente:

- **Perú:** la ganancia bruta decreció un 3,0% y el margen bruto disminuyó 86 puntos base, alcanzando un 52,1% al 1Q'19 respecto del 53,0% del 1Q'18, con una mayor contracción del margen bruto de wholesale que del retail.
- **Uruguay:** El margen bruto se expandió en 114 puntos base, alcanzando un 54,9% en el 1Q'19, en comparación con el 53,7% del 1Q'18, en línea con la estrategia de protección de valor de marca de la compañía. Es destacable que Uruguay, una vez más, presenta el mayor margen bruto de las operaciones de los cuatro países. Sin embargo, la ganancia bruta decrece en 5,3% en el 1Q'19, dada la caída en ventas del 7,2%.
- **Colombia:** El margen bruto se contrajo 85 puntos base, alcanzando un 44,1%, en comparación con el 45,0% del 1Q'18. La ganancia bruta cayó 10,3% durante el 1Q'19.

Análisis de Resultados Consolidados

- **El Resultado Operacional de MM \$4.968 disminuyó un 36,3%. El margen operacional se contrajo en 398 puntos base, y alcanzó el 8,8% de los ingresos.**

Este decrecimiento del Resultado Operacional se explica, principalmente, por la operación en Chile, aunque las filiales, en su conjunto, también contribuyeron a la contracción del margen operacional consolidado.

El Resultado Operacional de Chile disminuye un 32,5%, principalmente por la caída de 10,8% en la ganancia bruta y por el efecto de desapalancamiento operacional, dado que la disminución de 2,1% en los GAV no fue suficiente para compensar la menor dilución de gastos fijos producto de la caída de 8,2% en los Ingresos. Es destacable que la compañía logró reducir levemente los GAV, siendo además la primera vez en lograrlo en al menos los últimos ocho años.

Los Resultados Operacionales por países son los siguientes:

- **Perú:** El resultado operacional decreció 14,4% en el 1Q'19, producto de la disminución de 3,0% en la ganancia bruta, dado que los GAV se redujeron en 2,4% en términos absolutos, y a su vez, en 51 puntos base, gracias a las estrategias de control de gastos. Como consecuencia, el margen operacional cayó 35 puntos base.
- **Uruguay:** El resultado operacional pasó a cifras negativas este trimestre, explicado por la caída en ventas de 7,2%, donde la mejora en margen bruto no fue suficiente para compensar la falta de dilución de gastos que se produjo con la caída en ventas.
- **Colombia:** El resultado operacional se deterioró en un 59,7% respecto del 1Q'18. Esta caída se explica principalmente por la caída de la ganancia bruta en 10,3% y el aumento en los GAV de 8,4%.

Resultado No Operacional

- **El Resultado No Operacional alcanzó los MM \$11.259 este trimestre, comparado con MM \$300 en 1Q'18, creciendo 3649%.**

Este crecimiento en el Resultado No Operacional se explica por la cuenta Otros Ingresos, por función que alcanzó MM \$14.977, explicado principalmente por la venta de dos bienes raíces, siendo la más significativa las ex oficinas de Forus ubicadas en Departamental, Santiago de Chile. También contribuyó, aunque en mucho menor medida, el crecimiento de 90,5% de los Ingresos Financieros (el ingreso financiero neto

aumentó 25,7%), explicado por el aumento de 25,4% en Otros Activos Financieros, Corriente comparado con el 31 de marzo de 2018.

Utilidad y Ebitda

- **La Ganancia alcanzó MM \$11.518, un 99,8% más que el mismo trimestre del año anterior, con un resultado sobre ingresos de 20,5%.**

El crecimiento de la Ganancia fue impulsado, únicamente por el aumento en el Resultado No Operacional (ver arriba). La tasa de impuestos efectiva este trimestre fue de 29,0%, lo que no varió significativamente con respecto a la tasa de 28,8% del mismo periodo del año pasado.

- **El Ebitda de MM \$9.726 aumentó 5,9% respecto al 1Q'18 y el margen Ebitda de 17,3% aumentó 220 puntos base. Excluyendo el efecto NIIF 16, el Ebitda hubiera alcanzado MM \$5.909, lo que hubiese representado una caída de 35,7% con respecto al 1Q'18 y una contracción en el margen Ebitda de 459 puntos base.**

El incremento del Ebitda se explica por la aplicación del NIIF 16, dado que, excluyendo este efecto contable, el Ebitda decreció a una magnitud similar que el Resultado Operacional. La norma contable se aplicó tanto en Chile como en las filiales a partir del 1 de enero de 2019.

Balance Consolidado

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

	Mar-2019	Dic-2018	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activo Corriente	204.240	196.117	8.123	4,1%
Activo No Corriente	105.128	55.854	49.275	88,2%
Total Activos	309.368	251.970	57.398	22,8%

El Activo Corriente aumentó 4,1% con respecto al periodo finalizado en diciembre 2018. Las cuentas que mostraron variaciones relevantes son Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, con un incremento de MM \$5.610, e Inventarios, que muestra una disminución por MM \$4.263. La variación en ambas cuentas se debe a la estacionalidad de las ventas del negocio mayorista. Cabe destacar que, si comparamos los inventarios consolidados con el periodo finalizado en marzo 2018, éstos disminuyeron 7,3%, debido, en parte, a la racionalización de compras debido al entorno económico. La cuenta Otros Activos Financieros Corrientes también presentó una variación significativa, con un incremento de MM \$9.308, producto de la inversión de excedentes temporales de caja en fondos mutuos.

El **Activo No Corriente** aumentó 88,2%, explicado por la cuenta de Propiedades, Planta y Equipos, la que aumentó MM \$49.267, principalmente producto de la aplicación de la NIIF 16 y la contabilización de activos por derecho de uso.

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

	Mar-2019	Dic-2018	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivo Corriente	37.703	29.567	8.136	27,5%
Pasivo No Corriente	40.374	1.631	38.743	2376,1%
Patrimonio	231.292	220.773	10.519	4,8%
Total Patrimonio y Pasivos	309.368	251.970	57.398	22,8%

El **Pasivo Corriente** aumentó 27,5%, explicado principalmente por el aumento de MM \$10.128 de la cuenta Otros Pasivos Financieros Corrientes, producto de la aplicación de la NIIF 16 (contabilización de pasivos por derecho de uso). Esto fue parcialmente contrarrestado por una disminución de MM \$3.532 en Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, que se debe fundamentalmente al pago de obligaciones con proveedores, correspondiente a la estacionalidad del negocio.

El Pasivo No Corriente, en tanto, subió a MM \$ 40.374, comparado con MM \$ 1.631 a fines de diciembre 2018, explicado por el aumento de MM \$38.748 de la cuenta Otros Pasivos Financieros No Corrientes, producto de la aplicación de la NIIF 16 (la contabilización de pasivos por derecho de uso).

- **Patrimonio**

El saldo del Patrimonio al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se compone de la siguiente manera:

	Mar-2019	Dic-2018	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Capital Emitido	24.243	24.243	0	0,0%
Otras Reservas	14.988	15.921	-932	-5,9%
Utilidades Acumuladas	191.260	179.742	11.518	6,4%
Participaciones no Controladas	800	867	-67	-7,7%
Total Patrimonio	231.292	220.773	10.519	4,8%

El **Patrimonio** presentó un incremento total de MM \$10.519, debido principalmente al resultado integral del período.

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

	MM\$
Perú Forus S.A.	(117)
Uruforus S.A.	(814)
Forus Colombia S.A.S.	(1)
Lifestyle Brands of Colombia	(1)
Total diferencias de conversión	(932)

Razones Financieras

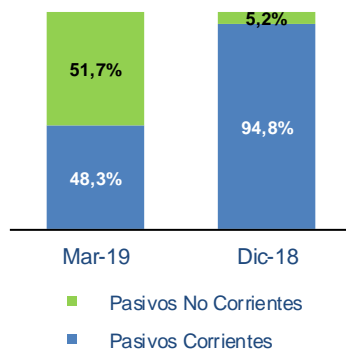
- **Índices de Liquidez**

	Unidad	Mar-19	Dic-18	Variación
Liquidez corriente	veces	5,42	6,63	-1,22
Razón Ácida	veces	3,47	4,01	-0,54

El índice de liquidez corriente muestra una leve variación negativa respecto del ejercicio anterior y, a su vez, la razón ácida pasa de 4,01 veces registrados a diciembre de 2018 a 3,47 veces registrados al cierre del presente ejercicio. Estas variaciones se explican fundamentalmente por el aumento del Pasivo Corriente producto de la aplicación de la NIIF 16. En el caso de la razón ácida, el efecto es mitigado por la disminución de 5,5% en inventario en el ejercicio terminado en marzo 2019, comparado con diciembre 2018.

- **Índices de Endeudamiento**

	Unidad	Mar-19	Dic-18
Composición Pasivos			
Pasivos Corrientes	%	48,3%	94,8%
Pasivos No Corrientes	%	51,7%	5,2%



	Unidad	Mar-19	Dic-18	Variación
Coefficiente endeudamiento	veces	0,34	0,14	0,20
Cobertura de Intereses	veces	17,14	63,30	-46,16

- **Índices de Rentabilidad**

	Unidad	Mar-19	Mar-18	Variación
Rentabilidad s/Activos	%	3,7%	2,4%	1,3%
Rentabilidad s/Ventas	%	20,5%	9,5%	11,0%
Rentabilidad s/Patrimonio	%	5,0%	2,7%	2,2%
Utilidad por Acción	\$	44,6	22,3	22,3

Respecto de la rentabilidad, la Compañía duplicó la utilidad por acción respecto del mismo período del año anterior, alcanzando los \$44,6 por acción.

Análisis de Flujo de Caja Consolidado

	Mar-2019	Mar-2018	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Flujos de Operaciones	(3.840)	(1.627)	(2.213)
Flujos de Inversión	2.324	57	2.267
Flujos de Financiamiento	734	360	374

Las **actividades de operación** generaron una variación negativa respecto del año anterior por MM \$2.213, cuya variación se debe principalmente a menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.

Los **flujos de actividades de inversión** aumentaron en MM \$2.267, principalmente por importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, que alcanzaron MM \$14.407 este trimestre. Esto fue parcialmente contrarrestado por una variación negativa de MM \$9.348 en otras salidas de efectivo, explicado principalmente por el desembolso realizado para aumentar la posición en activos financieros, que aumentó MM \$9.308 en el mismo periodo.

Finalmente, los **flujos de actividades de financiamiento** aumentaron en MM \$374, principalmente por un mayor uso de garantías bancarias o cartas de crédito para el pago de mercaderías.

Análisis de Riesgo de Mercado

Riesgo regional: El ambiente macroeconómico en **Chile** se volvió aún más desafiante para el desarrollo del negocio *retail* durante los primeros meses del año. El PIB creció 1,6% durante el primer trimestre de este año, una desaceleración relevante comparado con el año 2018, producto de una contracción en la minería y una demanda doméstica estancada. El desempleo también se deterioró levemente con respecto al 4Q'18, llegando a 6,9% en marzo. Finalmente, la confianza del consumidor, que ya estaba en terreno negativo, empeoró notoriamente este trimestre, con el Índice de Percepción de la Economía (IPEC) registrando en marzo una caída de cuatro puntos, la baja más pronunciada de los últimos cuatro años. El entorno macroeconómico en **Uruguay** también se deterioró este trimestre, con una desaceleración en el crecimiento, producto de una contracción en el consumo privado y la actividad de inversión. A esto se suma un aumento en la tasa del desempleo y un deterioro en la confianza del consumidor, el cual ya estaba en terreno negativo. En **Perú** la economía moderó su tasa de crecimiento en el primer trimestre, con niveles de inflación estable. A su vez, la tasa de desempleo en Lima Metropolitana aumentó casi dos puntos porcentuales, situándose en 8,2%, siendo la tasa más alta de similares trimestres móviles de los últimos años. Por último, la economía de **Colombia** se mantuvo estable, con niveles controlados de inflación y un índice de confianza del consumidor relativamente mejor que el mismo periodo del año pasado, aunque todavía en terreno negativo en enero y febrero. El desempleo en Colombia, sin embargo, aumentó durante el primer trimestre, alcanzando 10,8% en marzo (comparado con 9,4% en marzo 2018).

Riesgo cambiario: En Chile el tipo de cambio se vio afectado por la volatilidad en el precio del cobre, producto de las recientes tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Como resultado, el peso chileno promedio del primer trimestre comparado con el 1Q'18 se depreció con respecto al dólar, generando un efecto desfavorable de tipo de cambio en el costo de la operación. Respecto de las filiales, también se reportó una depreciación del tipo de cambio de las monedas locales contra el dólar, comparado con el mismo periodo del año anterior, aunque esta depreciación fue menos significativa en Perú que en Colombia y Uruguay. Por otra parte, las monedas locales de Perú y Colombia se apreciaron contra el peso chileno este trimestre, con respecto al mismo periodo del año anterior, generando un efecto favorable en la consolidación de resultados.

Riesgo financiero: La compañía sigue con la política del manejo conservador de su caja, con suficientes fondos para financiar las inversiones planificadas para el año 2019 y manteniendo un muy bajo nivel de endeudamiento.

Cuadro Resumen Países

Ingresos (Millones Ch\$)

	1Q '19	1Q '18	Var %	Var % Moneda Local
Chile	46.736	50.928	-8,2%	-8,2%
Colombia	937	1.024	-8,6%	-9,4%
Perú	4.615	4.680	-1,4%	-8,3%
Uruguay	3.935	4.242	-7,2%	-3,3%
Total Filiales	9.487	9.947	-4,6%	

Same Store Sales

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2018				2019				2018	2019
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	3M	3M
Chile	-2,9%	-5,0%	-5,3%	0,2%	-11,7%				-2,9%	-11,7%
Colombia	-6,9%	11,2%	6,3%	6,4%	-1,5%				-6,9%	-1,5%
Perú	8,0%	7,5%	13,8%	11,2%	-3,1%				8,0%	-3,1%
Uruguay	8,6%	-7,6%	3,3%	-9,4%	-0,8%				8,6%	-0,8%

Número de Locales y Superficies de m2

	Mar. 2019		Mar. 2018	
	N° Locales	m2	N° Locales	m2
Chile	346	39.714	335	38.572
Colombia	52	3.440	52	3.488
Perú	65	5.494	64	5.477
Uruguay	62	4.906	56	4.658
Total	525	53.554	507	52.195

CHILE

• **Retail**

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '19	% Ingresos	1Q '18	% Ingresos	Var. %
Ingresos	33.165		36.355		-8,8%
Costos	(15.205)		(16.388)		-7,2%
Ganancia Bruta	17.960	54,2%	19.967	54,9%	-10,1%
GAV	(16.767)	-50,6%	(17.015)	-46,8%	-1,5%
Resultado Operacional	1.193	3,6%	2.951	8,1%	-59,6%

Evolución de Ventas Locales comparables (Same Store Sales)

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2018				2019				3M	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2018	2019
SSS	-2,9%	-5,0%	-5,3%	0,2%	-11,7%				-2,9%	-11,7%

Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
			Mall	
Apertura	feb-19	Caterpillar	Independencia	81
Apertura	feb-19	Columbia	Plaza Sur	68
Apertura	feb-19	Caterpillar	Plaza Sur	54
Apertura	feb-19	FunSport	Coquimbo	102
Apertura	mar-19	Columbia	Valdivia	201
Apertura	mar-19	7Veinte	Plaza Maule	106
Cierre	mar-19	Hush Puppies	San Fernando	66
Total				546

Variación m2 Totales

	Mar. 2019	Mar. 2018	Var. #	Var. %
N° Locales	346	335	11	3,3%
m2 área venta + vitrina	39.714	38.572	1.142	3,0%

Cuadro Resumen Países

- Wholesale**

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '19	% Ingresos	1Q '18	% Ingresos	Var. %
Ingresos	13.571		14.573		-6,9%
Costos	(6.984)		(7.026)		-0,6%
Ganancia Bruta	6.587	48,5%	7.547	51,8%	-12,7%
GAV	(2.491)	-18,4%	(2.662)	-18,3%	-6,4%
Resultado Operacional	4.096	30,2%	4.885	33,5%	-16,2%

- Total Chile (Retail + Wholesale)**

EERR	1Q '19	% Ingresos	1Q '18	% Ingresos	Var. %
Ingresos	46.736		50.928		-8,2%
Costos	(22.189)		(23.414)		-5,2%
Ganancia Bruta	24.547	52,5%	27.514	54,0%	-10,8%
GAV	(19.259)	-41,2%	(19.678)	-38,6%	-2,1%
Resultado Operacional	5.289	11,3%	7.836	15,4%	-32,5%

COLOMBIA

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '19	% Ingresos	1Q '18	% Ingresos	Var. %
Ingresos	937		1.024		-8,6%
Costos	(523)		(564)		-7,1%
Ganancia Bruta	413	44,1%	461	45,0%	-10,3%
GAV	(682)	-72,8%	(629)	-61,4%	8,4%
Resultado Operacional	(268)	-28,7%	(168)	-16,4%	59,7%

Evolución de Ventas Locales comparables (Same Store Sales)

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2018				2019				3M	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2018	2019
SSS	-6,9%	11,2%	6,3%	6,4%	-1,5%				-6,9%	-1,5%

Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Apertura	mar-19	Hush Puppies	Envigado	56
Total				56

Cuadro Resumen Países

Variación m2 Totales

	Mar. 2019	Mar. 2018	Var. #	Var. %
Nº Locales	52	52	0	0,0%
m2 área venta + vitrina	3.440	3.488	-48	-1,4%

PERÚ

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '19	% Ingresos	1Q '18	% Ingresos	Var. %
Ingresos	4.615		4.680		-1,4%
Costos	(2.210)		(2.201)		0,4%
Ganancia Bruta	2.405	52,1%	2.479	53,0%	-3,0%
GAV	(2.299)	-49,8%	(2.355)	-50,3%	-2,4%
Resultado Operacional	106	2,3%	124	2,6%	-14,4%

Evolución de Ventas Locales comparables (Same Store Sales)

	2018				2019				3M	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2018	2019
SSS	8,0%	7,5%	13,8%	11,2%	-3,1%				8,0%	-3,1%

Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Cierre	ene-19	Element	Jockey Plaza	52
Apertura	mar-19	Patagonia	Jockey Plaza	55
Total				3

Variación m2 Totales

	Mar. 2019	Mar. 2018	Var. #	Var. %
Nº Locales	65	64	1	1,6%
m2 área venta + vitrina	5.494	5.477	17	0,3%

Cuadro Resumen Países

URUGUAY

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '19	% Ingresos	1Q '18	% Ingresos	Var. %
Ingresos	3.935		4.242		-7,2%
Costos	(1.776)		(1.964)		-9,5%
Ganancia Bruta	2.159	54,9%	2.279	53,7%	-5,3%
GAV	(2.316)	-58,9%	(2.277)	-53,7%	1,7%
Resultado Operacional	(158)	-4,0%	2	0,0%	-8887,8%

Evolución de Ventas Locales comparables (Same Store Sales)

Valores en términos nominales (en moneda local)

	2018				2019				3M	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2018	2019
SSS	8,6%	-7,6%	3,3%	-9,4%	-0,8%				8,6%	-0,8%

Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Cierre	ene-19	Merrell	Nuevocentro	80
Apertura	ene-19	Aldo	Punta Carretas	68
Apertura	ene-19	Aldo	Montevideo Shopping	99
Cierre	ene-19	Rockford	Punta Carretas	69
Cierre	feb-19	Merrell	Montevideo Shopping	60
Apertura	mar-19	Hush Puppies Kids	Punta Carretas	28
Apertura	mar-19	Merrell	Punta Carretas	41
Total				27

Variación m2 Totales

	Mar. 2019	Mar. 2018	Var. #	Var. %
Nº Locales	62	56	6	10,7%
m2 área venta + vitrina	4.906	4.658	248	5,3%

Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2019 (no auditados) y 31 de diciembre de 2018

ACTIVOS

Activos Corrientes	Nota	2019 M\$	2018 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	4.917.711	5.258.872
Otros activos financieros corrientes	(6)	92.813.116	83.505.075
Otros activos no financieros, corriente	(28 a)	3.970.398	3.469.235
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (neto)	(7 a)	29.197.458	23.587.907
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	(14 a)	536	366
Inventarios	(15)	73.340.747	77.603.656
Activos por impuestos corrientes	(12 b)	-	2.691.669
Total de activos corrientes		<u>204.239.966</u>	<u>196.116.780</u>
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		24.984	24.992
Otros activos no financieros no corrientes	(28 b)	2.802.308	2.588.933
Derechos por cobrar no corrientes		208.154	206.292
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(8)	1.861.937	1.946.292
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(9)	1.725.463	1.790.696
Plusvalía	(10)	5.426.310	5.426.310
Propiedades, plantas y equipos	(11)	90.597.726	41.330.639
Activos por impuestos diferidos	(12 c)	2.481.606	2.539.519
Total de activos no corrientes		<u>105.128.488</u>	<u>55.853.673</u>
Total de Activos		<u><u>309.368.454</u></u>	<u><u>251.970.453</u></u>

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

Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2019 (no auditados) y 31 de diciembre de 2018

PASIVOS

Pasivos Corrientes	Nota	2019 M\$	2018 M\$
Otros pasivos financieros corrientes	(17)	12.133.045	2.004.614
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(19)	10.067.086	13.598.897
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(14 b)	1.074.379	967.253
Otras provisiones corrientes	(20)	6.711.790	5.831.046
Pasivos por impuestos corrientes	(12 b)	1.133.553	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(21)	5.225.950	5.885.542
Otros pasivos no financieros corrientes	(22)	1.357.260	1.279.746
Total de pasivos corrientes		<u>37.703.063</u>	<u>29.567.098</u>
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	(17)	40.372.506	1.624.700
Otros pasivos no financieros no corrientes	(30)	1.260	5.808
Total de pasivos no corrientes		<u>40.373.766</u>	<u>1.630.508</u>
Total Pasivos		<u>78.076.829</u>	<u>31.197.606</u>
Patrimonio			
Capital emitido	(16 b)	24.242.787	24.242.787
Ganancias acumuladas		191.260.180	179.742.259
Primas de emisión		17.386.164	17.386.164
Otras reservas	(16 f)	(2.397.804)	(1.465.344)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>230.491.327</u>	<u>219.905.866</u>
Participaciones no controladoras	(18)	800.298	866.981
Patrimonio total		<u>231.291.625</u>	<u>220.772.847</u>
Total de Patrimonio y Pasivos		<u>309.368.454</u>	<u>251.970.453</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

	Nota	01.01.2019 31.03.2019 M\$	01.01.2018 31.03.2018 M\$
Estados de Resultados Integrales			
Ingresos de actividades ordinarias		56.222.630	60.826.170
Costo de ventas	(15)	<u>(26.698.307)</u>	<u>(28.093.405)</u>
Ganancia bruta		<u>29.524.323</u>	<u>32.732.765</u>
Otros ingresos, por función		14.988.195	61.952
Costos de distribución		(822.982)	(813.288)
Gasto de administración	(23)	(23.732.938)	(24.125.649)
Otros gastos, por función		(4.023.076)	(75.703)
Otras ganancias (pérdidas)		(17.808)	41.162
Ingresos financieros		1.608.890	844.767
Costos financieros		(671.933)	(99.576)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(8)	(83.121)	(152.914)
Diferencias de cambio	(24)	(537.816)	(309.547)
Resultados por unidades de reajuste	(25)	<u>(4.100)</u>	<u>(9.819)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		<u>16.227.634</u>	<u>8.094.150</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	(12 d)	<u>(4.709.195)</u>	<u>(2.329.454)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>11.518.439</u>	<u>5.764.696</u>
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		<u>11.584.398</u>	<u>5.863.396</u>
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	(18)	<u>(65.959)</u>	<u>(98.700)</u>
Ganancia		<u>11.518.439</u>	<u>5.764.696</u>
Ganancia por acción básica y diluida	(16 g)	\$ 44,5641	\$ 22,3032

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	01.01.2019 31.03.2019 M\$	01.01.2018 31.03.2018 M\$
Otros Resultados Integrales			
Ganancia (pérdida)		11.518.439	5.764.696
Ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión		<u>(932.460)</u>	<u>(60.624)</u>
Otro resultado integral Total		<u>(932.460)</u>	<u>(60.624)</u>
Resultado Integral Total		<u>10.585.979</u>	<u>5.704.072</u>
 Resultados Atribuibles a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		10.651.938	5.802.772
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(18)	<u>(65.959)</u>	<u>(98.700)</u>
Resultado Integral Total		<u>10.585.979</u>	<u>5.704.072</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 2019 (no auditados) y 31 de diciembre 2018

	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 01.01.2019	24.242.787	17.386.164	(2.035.313)	569.969	(1.465.344)	179.742.259	219.905.866	866.981	220.772.847
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	11.584.398	11.584.398	(65.959)	11.518.439
Otro resultado integral	-	-	(932.460)	-	(932.460)	-	(932.460)	-	(932.460)
Resultado Integral	-	-	(932.460)	-	(932.460)	11.584.398	10.651.938	(65.959)	10.585.979
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	(518)	(518)	-	(518)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	(65.959)	(65.959)	(724)	(66.683)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(932.460)	-	(932.460)	11.517.921	10.585.461	(66.683)	10.518.778
Saldo final período actual 31.03.2019	24.242.787	17.386.164	(2.967.773)	569.969	(2.397.804)	191.260.180	230.491.327	800.298	231.291.625
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

(ver nota 16)

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 periodos comprendidos entre

	Nota	01.01.2019 31.03.2019 M\$	01.01.2018 31.03.2018 M\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios		48.542.334	63.044.634
Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	121.344
Otros cobros por actividades de operación		970	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(38.682.308)	(48.437.863)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(10.256.450)	(9.654.925)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(23.383)	(38.292)
Otros pagos por actividades de operación		(39.029)	(419.144)
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) la operación		<u>(457.866)</u>	<u>4.615.754</u>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación		(1.323.574)	(2.730.246)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		<u>(2.058.171)</u>	<u>(3.512.154)</u>
Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de operación		<u>(3.839.611)</u>	<u>(1.626.646)</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 periodos comprendidos entre

	Nota	01.01.2019 31.03.2019 M\$	01.01.2018 31.03.2018 M\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de inversión			
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		14.407.142	-
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(11)	(3.676.858)	(1.124.886)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		235.038	-
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	(9)	(10.834)	(59.834)
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		(518.511)	-
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		86.577	92.166
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		<u>(8.198.283)</u>	<u>1.149.998</u>
Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>2.324.271</u>	<u>57.444</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 periodos comprendidos entre

	Nota	01.01.2019 31.03.2019 M\$	01.01.2018 31.03.2018 M\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		14.107.133	6.768.336
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(9.176.557)	(6.389.477)
Pagos de pasivos por arrendamiento		(4.175.522)	-
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(20.866)	(18.480)
Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de financiación		<u>734.188</u>	<u>360.379</u>
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(781.152)	(1.208.823)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		<u>439.991</u>	<u>7.629</u>
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(341.161)	(1.201.194)
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Inicial)		5.258.872	4.365.036
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Final)	(5)	<u><u>4.917.711</u></u>	<u><u>3.163.842</u></u>

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

Dirección:

Av. Las Condes N° 11.281, Torre C.

Las Condes

Santiago, Chile

Contacto:

Isabel Darrigrandi

Gerente de Relación con Inversionistas

Teléfono: +56 (2) 2923-3035

Email: ir@forus.cl

Website:

www.forus.cl/inversionistas