



FORUS
CONSUMER FANATIC

INFORME DE RESULTADOS
3T 2019
NOVIEMBRE

Índice

| | |
|--|----|
| I. Resumen Ejecutivo..... | 2 |
| II. Resumen de Resultados Consolidados..... | 3 |
| III. Hechos Relevantes del Periodo..... | 4 |
| IV. Resultados Integrales..... | 6 |
| V. Análisis de Resultados Consolidados..... | 8 |
| VI. Análisis del Estado de Situación Financiera..... | 12 |
| VII. Resumen Países..... | 17 |
| VIII. 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 1 de octubre del 2019: \$728,21/US\$.
- Simbología para trimestre: 1T, 2T, 3T y 4T.
- Simbología para periodos acumulados: 6M, 9M, 12M.
- Simbología monedas: CLP o \$: pesos chilenos. US\$: dólares de Estados Unidos. COP: pesos colombianos. UYU: pesos uruguayos. PEN: nuevos soles peruanos.
- Simbología unidades: M: miles. 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.

I. Resumen Ejecutivo

En línea con nuestra estrategia de estar siempre a la búsqueda de marcas internacionales vigentes y valoradas por nuestros clientes, Forus firmó un acuerdo de exclusividad con VF Corporation para la distribución del calzado, vestuario y accesorios de la marca **Vans en Chile a partir del 1º de agosto de este año**. Con la incorporación de Vans, Forus consolida su liderazgo en el segmento de consumidores de espíritu joven, con un portafolio de marcas de action sports que incluye también a Burton, RVCA, Billabong, Element y Dakine. Forus está operando el negocio wholesale y retail de Vans; este último consta de cinco tiendas Vans en el país y el sitio web Vans.cl. Forus seguirá expandiendo y fortaleciendo el posicionamiento de Vans en Chile, a través de nuestros distribuidores wholesale, la apertura de nuevas tiendas Vans, nuestras cadenas multi-marcas (7veinte, Funsport y DHouse), y nuestros canales digitales.

Durante el periodo, Forus también continuó invirtiendo en la **estrategia omnicanal**, que se basa en pilares fundamentales como la optimización de inventario y el mejoramiento de la experiencia del consumidor, tanto online como en nuestras tiendas, para lo cual lanzamos exitosamente proyectos como **Stock Online y Click & Collect**. Este trimestre, **los ingresos de e-commerce en Chile crecieron un 124%** y alcanzaron un peso sobre ventas de **7,2%** (digital Direct-to-Consumer), comparado con un 3,1% en el 3T18, impulsado por un alza de un 23% en la tasa de conversión y un sostenido aumento en el tráfico a nuestros sitios web. El crecimiento en los ingresos fue impulsado también por la incorporación de Vans.cl (a partir del 1º de agosto), por el evento Super Vacation Sale que se realizó por primera vez este trimestre (22-26 de julio), y por **la participación de nuestras marcas en un segundo marketplace en Chile a partir de agosto** (MercadoLibre). En las filiales internacionales, seguimos progresando con nuestra estrategia de e-commerce, con el lanzamiento de **Rockford.pe en Perú**. Con esto, finalizamos el trimestre con un total de **32 sitios web mono-marca y multi-marca**, incluyendo 19 en Chile, 6 en Uruguay, 4 en Perú y 3 en Colombia.

Con respecto a los resultados del tercer trimestre, mejoras en la gestión comercial y la contención de gastos contribuyeron al **positivo desempeño de Perú**, que reportó un **crecimiento de ingresos de 9,4% y una expansión del margen operacional de 328 puntos base**. En Chile, sin embargo, seguimos enfrentados a un consumo estancado y a un clima errático, lo que perjudicó la venta de vestuario y calzado estacional. Como resultado, la industria del retail siguió presionada este trimestre con agresivas estrategias promocionales para liberar inventarios. Dentro de este escenario, y como parte de nuestro plan de rentabilización del negocio, en Chile durante el 3T19 agregamos seis tiendas (incluyendo las cinco de Vans) y cerramos tres tiendas de bajo rendimiento (once tiendas en los primeros nueve meses del año) y en los meses que siguen continuaremos con el proceso de evaluación de tiendas para optimizar la rentabilidad de la operación. Con respecto a la filial de Uruguay, el consumo siguió deprimido, muy influenciado por la situación económica de los países vecinos, por lo que realizamos mayores actividades promocionales para liberar inventario, lo que perjudicó el margen bruto. En Colombia, a su vez, la venta siguió afectada por el menor nivel de inventarios.

II. Resumen de Resultados Consolidados

Tercer trimestre 2019

- Los ingresos del negocio digital en Chile crecieron 124% en 3T19 y alcanzaron un peso sobre ventas de 7,2% (digital DTC), comparado con un 3,1% en 3T18.
- El Ebitda de MM \$7.043 aumentó 11,3% respecto al 3T18. El margen Ebitda de 12,2% se expandió en 105 puntos base. Excluyendo el efecto NIIF 16, el Ebitda hubiera alcanzado MM \$2.578, representado una caída de 59,3% con respecto al 3T18 y una contracción en el margen Ebitda de 668 puntos base.
- Los Ingresos Consolidados de MM \$57.750 aumentaron 1,7% con respecto al 3T18.
- La Ganancia Bruta de MM \$28.652 decreció 4,7% en el periodo. El margen bruto disminuyó 333 puntos base, alcanzando un 49,6%.
- El Resultado Operacional de MM \$1.642 disminuyó un 66,7%. El margen operacional disminuyó en 585 puntos base, y alcanzó un 2,8% de los ingresos.
- La Ganancia del ejercicio de MM \$2.891 en 3T19 decreció 26,6%, con un margen neto de 5,0%, lo que representa un deterioro de 193 puntos base con respecto al margen neto de 6,9% del 3T18.

Nueve meses acumulados a septiembre 2019

- Los ingresos del negocio digital en Chile crecieron 89% en los primeros nueve meses del 2019 y alcanzaron un peso sobre ventas de 7,1% (digital DTC), comparado con un 3,5% en el periodo 9M18.
- La Ganancia del ejercicio de MM \$23.395 en el periodo 9M19 aumentó 14,7%, con un margen neto de 13,0%, lo que representa una expansión de 201 puntos base con respecto al margen neto de 11,0% del mismo periodo del año pasado. Este crecimiento se explica, principalmente, por el ingreso no operacional neto de MM \$11.360 (MM US\$17), antes de impuestos, que se registró durante el 1T19 por la venta de las antiguas oficinas corporativas en Chile.
- El Ebitda de MM \$31.898 aumentó 4,2% respecto al 9M18. El margen Ebitda de 17,7% se expandió en 124 puntos base. Excluyendo el efecto NIIF 16, el Ebitda hubiera alcanzado MM \$19.658, representado una caída de 35,8% con respecto al mismo periodo del año pasado y una contracción en el margen Ebitda de 556 puntos base.
- Los Ingresos Consolidados de MM \$180.141 disminuyeron 3,0% con respecto a los primeros nueve meses del 2018.
- La Ganancia Bruta de MM \$95.410 decreció 7,3% en el periodo. El margen bruto disminuyó 240 puntos base, alcanzando un 53,0%.
- El Resultado Operacional de MM \$17.003 disminuyó un 35,7%. El margen operacional disminuyó en 479 puntos base, y alcanzó un 9,4% de los ingresos.

III. Hechos Relevantes del Periodo

Forus incorpora Vans a su portafolio de marcas

El 8 de julio de 2019, FORUS anunció un acuerdo con VF Corporation para distribuir la marca Vans en Chile en forma exclusiva a partir del 1 de agosto. Con Vans, la marca ícono de calzado, vestuario y accesorios para *skateboarders*, surfistas, ciclistas BMX y *snowboarders* de todo el mundo, Forus consolida su liderazgo en el segmento juvenil. Vans se incorpora al portafolio de marcas *action-sport* de Forus, que incluye también a Burton, RVCA, Billabong, Element y Dakine. El acuerdo incluye la compra a VF Corporation del inventario y las instalaciones de las cinco tiendas Vans.

Con este acuerdo de distribución, Forus pasa a operar el negocio de wholesale y retail de Vans en Chile, incluyendo también las ventas por e-commerce. Vans cuenta con una fuerte presencia en el negocio wholesale, además de sus tiendas propias y sitio web (www.vans.cl). Antes del acuerdo con Forus, VF Corporation distribuía Vans directamente en Chile. Forus seguirá fortaleciendo las relaciones con sus distribuidores del canal wholesale mediante la segmentación y exclusividad de productos. Forus planea agregar 20 nuevas tiendas Vans al 2022.

Lanzamiento de nuevos sitios web de e-commerce

Este trimestre incorporamos dos nuevas tiendas digitales: Vans.cl en Chile y Rockford.pe en Perú. Finalizamos el trimestre con 32 sitios de e-commerce, incluyendo 19 en Chile, 6 en Uruguay, 4 en Perú y 3 en Colombia. La lista de nuestras tiendas digitales está disponible en la sección Resumen Países.

Apertura y cierre de tiendas

Durante el tercer trimestre de 2019 se incorporaron siete nuevas tiendas (incluyendo las cinco de Vans) y se cerraron tres, para un aumento neto de cuatro tiendas. Todos los cierres de tienda se realizaron en Chile. El detalle está disponible en la sección Resumen Países.

Click & Collect en Chile

En septiembre lanzamos Click & Collect en algunas tiendas en Chile para los sitios web de Hush Puppies, Azaleia y Body&Soul. Este servicio se expandirá a nuestras tiendas a nivel nacional.

Hechos Posteriores

Reconocimientos

En la conferencia anual de Columbia Sportswear, realizada en Portland, Oregon, EE.UU. en octubre de este año, **Forus recibió el premio “Distributor of the Year Award”**, que es la máxima distinción que Columbia otorga a sus distribuidores a nivel global, en reconocimiento por las ventas y posicionamiento de la marca **Columbia en Chile**.

Compra de terreno para nuevo centro de distribución en Chile

Con fecha 5 de noviembre de 2019 la compañía adquirió un terreno en el sector Enea de la comuna de Pudahuel por MM \$7.034 para la construcción futura de un nuevo centro de distribución en Santiago de Chile.

Incidentes en Chile

A partir del 18 de octubre, en Chile, han ocurrido diversas protestas y manifestaciones sociales, con serias consecuencias de alteración al orden público que han provocado que algunos de nuestros locales sufrieran daños de diversa magnitud, provocando suspensión de sus actividades de manera temporal o permanente. Forus cuenta con seguros con importantes compañías que cubren los riesgos de pérdidas por los inventarios e instalaciones y equipos, habiéndose iniciado ya las gestiones para obtener las compensaciones correspondientes.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros 8 locales no han retomado aún sus operaciones normales.

IV. Resultados Integrales

Tercer trimestre:

| | 3T19 M\$ | % Ing. | 3T18 M\$ | % Ing. | Var % |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|---------------|
| Ingresos | 57.749.579 | | 56.779.390 | | 1,7% |
| Costos de ventas | (29.097.702) | -50,4% | (26.720.709) | -47,1% | 8,9% |
| Ganancia Bruta | 28.651.877 | 49,6% | 30.058.681 | 52,9% | -4,7% |
| Costos de distribución | (802.149) | -1,4% | (793.728) | -1,4% | 1,1% |
| Gastos de administración | (26.207.900) | -45,4% | (24.328.520) | -42,8% | 7,7% |
| Gastos de administración y ventas | (27.010.049) | -46,8% | (25.122.248) | -44,2% | 7,5% |
| Resultado Operacional | 1.641.828 | 2,8% | 4.936.433 | 8,7% | -66,7% |
| Otros Ingresos, por función | 50.336 | | 96.591 | | -47,9% |
| Otros Gastos, por función | (38.045) | | (78.091) | | -51,3% |
| Ingresos financieros | 1.540.324 | | 580.736 | | 165,2% |
| Costos financieros | (677.090) | | (111.444) | | 507,6% |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación | 12.658 | | (74.122) | | -117,1% |
| Diferencias de cambio | 1.097.940 | | (78.853) | | -1492,4% |
| Resultados por unidades de reajuste | 6.714 | | 14.700 | | -54,3% |
| Otras ganancias y pérdidas | 30.996 | | 57.006 | | -45,6% |
| Resultado No Operacional | 2.023.833 | 3,5% | 406.523 | 0,7% | 397,8% |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto | 3.665.661 | 6,3% | 5.342.956 | 9,4% | -31,4% |
| (Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias | (774.563) | | (1.405.708) | | -44,9% |
| Ganancia (pérdida) | 2.891.098 | 5,0% | 3.937.248 | 6,9% | -26,6% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora | 2.911.536 | | 3.950.117 | | -26,3% |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria | (20.438) | | (12.869) | | 58,8% |
| Ganancia (pérdida) | 2.891.098 | 5,0% | 3.937.248 | 6,9% | -26,6% |
| EBITDA | 7.043.199 | 12,2% | 6.330.409 | 11,1% | 11,3% |

Por los periodos terminados al 30 de septiembre, 2019 y 2018:

| | 9M19 | | 9M18 | | |
|---|-------------------|--------------|--------------------|--------------|---------------|
| | M\$ | % Ing. | M\$ | % Ing. | Var % |
| Ingresos | 180.141.321 | | 185.796.733 | | -3,0% |
| Costos de ventas | (84.731.268) | -47,0% | (82.925.232) | -44,6% | 2,2% |
| Ganancia Bruta | 95.410.053 | 53,0% | 102.871.501 | 55,4% | -7,3% |
| Costos de distribución | (2.257.744) | -1,3% | (2.385.686) | -1,3% | -5,4% |
| Gastos de administración | (76.149.032) | -42,3% | (74.045.393) | -39,9% | 2,8% |
| Gastos de administración y ventas | (78.406.776) | -43,5% | (76.431.079) | -41,1% | 2,6% |
| Resultado Operacional | 17.003.277 | 9,4% | 26.440.422 | 14,2% | -35,7% |
| Otros Ingresos, por función | 15.148.482 | | 335.354 | | 4417,2% |
| Otros Gastos, por función | (4.145.381) | | (268.162) | | 1445,8% |
| Ingresos financieros | 5.578.884 | | 1.295.483 | | 330,6% |
| Costos financieros | (2.131.001) | | (316.001) | | 574,4% |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación | (108.664) | | (318.037) | | -65,8% |
| Diferencias de cambio | 644.819 | | 826.618 | | -22,0% |
| Resultados por unidades de reajuste | 10.098 | | 11.894 | | -15,1% |
| Otras ganancias y pérdidas | 217.055 | | 66.016 | | 228,8% |
| Resultado No Operacional | 15.214.292 | 8,4% | 1.633.165 | 0,9% | 831,6% |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto | 32.217.569 | 17,9% | 28.073.587 | 15,1% | 14,8% |
| (Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias | (8.823.020) | | (7.682.130) | | 14,9% |
| Ganancia (pérdida) | 23.394.549 | 13,0% | 20.391.457 | 11,0% | 14,7% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora | 23.529.899 | | 20.514.846 | | 14,7% |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria | (135.350) | | (123.389) | | 9,7% |
| Ganancia (pérdida) | 23.394.549 | 13,0% | 20.391.457 | 11,0% | 14,7% |
| EBITDA | 31.898.139 | 17,7% | 30.601.692 | 16,5% | 4,2% |

V. Análisis de Resultados Consolidados

Resultado Operacional

- **Los Ingresos Consolidados de MM \$57.750 aumentaron 1,7% en el 3T19.**

Los Ingresos Consolidados aumentaron 1,7% en el 3T19 comparado con el mismo periodo del año pasado, principalmente explicado por las filiales, cuyos ingresos aumentaron 6,6%. El alza de ingresos de las filiales fue impulsada por Perú y Uruguay, con aumentos de 9,4% y 7,7%, respectivamente, lo que compensó el decrecimiento de 9,3% de Colombia. En Chile, las ventas de MM \$46.669 aumentaron 0,5% y representaron el 80,8% de los ingresos consolidados del 3T19. En cuanto al negocio retail en Chile, la venta siguió presionada por el débil consumo, una temporada de invierno marcada por bajas precipitaciones y mayores temperaturas promedio y por el desafiante entorno competitivo marcado por fuertes promociones. Como resultado, el negocio de retail reportó una caída en los ingresos de 4,6%, explicado por SSS de -8,5% mientras que los m2 crecieron 3,4% respecto al 30 de septiembre del 2018, explicado en parte por la incorporación de cinco tiendas Vans desde el 1º de agosto. El negocio wholesale, en cambio, presentó un crecimiento de 19,8% en el trimestre, explicado por la incorporación de Vans, que tiene una fuerte presencia en el wholesale en Chile.

Las ventas del negocio digital crecieron 124% en el 3T19 y alcanzaron un peso de 7,2% de los ingresos del negocio retail (DTC) en Chile.

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

- En **Perú** los ingresos aumentaron 9,4% respecto al 3T18 (4,6% en moneda local), explicado principalmente por el alza de 7,6% en SSS y el favorable impacto de la apreciación del PEN frente al CLP al consolidar los resultados de la filial. También contribuyó una mayor superficie de ventas, dado que, respecto a septiembre del año pasado, se agregaron dos tiendas netas, por lo que la superficie de ventas aumentó un 2,5%. La expansión de SSS se explica, principalmente, por mejoras en la gestión comercial y dinamismo en el consumo.
- En **Uruguay** las ventas aumentaron 7,7% con respecto al 3T18 (14,0% en moneda local), explicado por una variación de 6,5% de SSS y por un aumento de 1,2% en el área de venta con respecto a septiembre del 2018, dado que se agregaron 3 tiendas netas en ese periodo. El crecimiento de los ingresos fue contrarrestado, en parte, por el desfavorable impacto de la depreciación del UYU contra el CLP al consolidar los resultados de la filial. El incremento en SSS fue impulsado, principalmente, por fuertes promociones.
- En **Colombia** las ventas de Forus Colombia disminuyeron 9,3% (-4,0% en moneda local), explicado en parte por una variación de SSS de 0,1% y por el desfavorable impacto de la depreciación del COP frente al CLP al consolidar los resultados de la filial. El SSS estuvo afectado nuevamente por el menor nivel de inventario (con la llegada de la colección primavera/verano

en los meses siguientes se normalizó el nivel de inventario). Este trimestre, el área de ventas aumentó 2,0% en m2, con dos tiendas más que el mismo periodo del año pasado.

- **La Ganancia Bruta de MM \$28.652 decreció 4,7% en el 3T19. El margen bruto disminuyó 333 puntos base, alcanzando un 49,6%.**

La Ganancia Bruta Consolidada disminuyó 4,7% en el 3T19, explicado principalmente por el desempeño de Chile, dado que las filiales, en su conjunto, presentaron un leve crecimiento en este periodo, impulsado por Perú. En Chile, la ganancia bruta disminuyó 6,1% y el margen bruto se contrajo en 348 puntos base. En el retail, la ganancia bruta cayó 9,9% con un deterioro de margen de 293 puntos base, mientras que en el wholesale la ganancia bruta aumentó 8,8% con un deterioro de margen de 454 puntos base. El deterioro del margen bruto de la operación en Chile se explica por la depreciación del peso chileno contra el dólar, lo que aumentó los costos de productos importados en un 8,7% por la colección otoño/invierno; por la incorporación de Vans, que tiene un mayor mix de wholesale que de retail en sus ventas; y por la mayor actividad promocional, que continuó afectando el retail nacional.

Con respecto a las filiales, la ganancia bruta creció 1,5% con un deterioro de margen bruto de 256 puntos base, dado que el favorable desempeño de Perú contrarrestó, en parte, la contracción de margen bruto de Uruguay y Colombia.

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

- **Perú:** la ganancia bruta creció 9,8% y el margen bruto se expandió en 22 puntos base, alcanzando un 54,5% al 3T19 respecto del 54,3% del 3T18.
- **Uruguay:** La ganancia bruta disminuyó 3,2% y el margen bruto se contrajo en 575 puntos base, alcanzando un 50,8% en el 3T19, explicado por una fuerte campaña promocional y por el impacto en los costos de la depreciación de la moneda local contra el dólar.
- **Colombia:** La ganancia bruta de Forus Colombia decreció 13,0%, mientras que el margen bruto se contrajo 192 puntos base, alcanzando un 45,9%, explicado también por una mayor actividad promocional y el impacto en los costos de la depreciación de la moneda local contra el dólar.

- **El Resultado Operacional de MM \$1.642 disminuyó un 66,7%. El margen operacional alcanzó el 2,8% de los ingresos en 3T19.**

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

El Resultado Operacional de Chile disminuyó 67,5% con una contracción del margen operacional de 689 puntos base, explicado por la caída de 6,1% en la ganancia bruta y por un aumento de 8,6% en los GAV, explicado en parte por la incorporación de Vans, mayores gastos en arriendos y remuneraciones de tiendas.

Los Resultados Operacionales por países son los siguientes:

- **Perú:** El resultado operacional de MM \$232 creció 277,9% con respecto al 3T18. El margen operacional de 4,6% en 3T19 mejoró en 328 puntos base con respecto al mismo periodo del año pasado, explicado por el crecimiento de ingresos y la contención de gastos, dado que el GAV/ingresos mejoró en 306 puntos base este trimestre.
- **Uruguay:** El resultado operacional de MM \$105 disminuyó 45,6% este trimestre y el margen operacional de 2,1% se contrajo en 205 puntos base. Esta presión a nivel del resultado operacional se explica principalmente por el deterioro de margen bruto producto de promociones y tipo de cambio, dado que los esfuerzos por controlar gastos mantuvieron los GAV estables con respecto al mismo periodo del año pasado, en valor absoluto.
- **Colombia:** El resultado operacional de Forus Colombia se deterioró este trimestre, alcanzando una pérdida de MM \$227, comparado con una pérdida de MM \$41 en 3T18. Esta caída se explica por la disminución de la ganancia bruta en 13,0% y por el aumento en los GAV de 19,2%. El aumento en el GAV se debe, principalmente, a una reclasificación del cobro de gastos a la otra compañía en Colombia en la que Forus tiene una participación minoritaria (antes disminuía gastos, ahora se registra como un ingreso no-operacional).

Resultado No Operacional

- **El Resultado No Operacional alcanzó MM \$2.024 en 3T19, lo que representa un alza de 397,8%.**

Este crecimiento en el Resultado No Operacional se explica por la cuenta Ingresos Financieros, que alcanzó los MM \$1.540 este trimestre, un 165,2% más que el mismo periodo del año pasado, y por la cuenta Diferencias de Cambio, que creció un 1.492,4%, alcanzando la cifra de MM \$1.098 este trimestre, comparado con una pérdida de MM \$79 en 3T18.

Utilidad y Ebitda

- **La Ganancia en 3T19 alcanzó MM \$2.891, lo que representa una disminución de 26,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior. El margen neto de 5,0% se deterioró en 193 puntos base.**

La disminución de la Ganancia de este trimestre se explica principalmente por la disminución de la Ganancia en Chile. Y, por otro lado, esta caída de la Ganancia en el Consolidado se explica, netamente, por la caída del resultado operacional.

- **El Ebitda de MM \$7.043 en 3T19 aumentó 11,3% respecto al mismo trimestre del año pasado y el margen Ebitda de 12,2% se expandió en 105 puntos base. Excluyendo el efecto NIIF 16, el Ebitda hubiera alcanzado MM \$2.587, representado una caída de 59,3% con respecto al 3T18 y una contracción en el margen Ebitda de 668 puntos base.**

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

VI. Análisis del Estado de Situación Financiera

Balance Consolidado

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

| | Sep-2019 MM\$ | Dic-2018 MM\$ | Variación MM\$ | % |
|----------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Activo Corriente | 208.981 | 196.117 | 12.864 | 6,6% |
| Activo No Corriente | 109.857 | 55.853 | 54.004 | 96,7% |
| Total Activos | 318.838 | 251.970 | 66.868 | 26,5% |

El **Activo Corriente** aumentó 6,6% y muestra variaciones relevantes en: Inventarios, que registró una disminución por MM \$1.535 a pesar de la incorporación de Vans, debido, en parte, a la racionalización de compras, en línea con el entorno económico; Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, con un incremento de MM \$5.122, debido a la incorporación del negocio Vans en agosto de 2019, con un enfoque en el negocio wholesale, principalmente; y en Otros activos financieros corrientes, con un incremento de MM \$8.731, producto de excedentes temporales de caja que se invierten en fondos mutuos.

El **Activo No Corriente** aumentó 96,7%, explicado por la cuenta Propiedades, Plantas y Equipos, cuya variación se debe, principalmente, a la activación de los derechos de uso por arrendamientos (MM \$53.880), en respuesta a la implementación de la norma IFRS 16.

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

| | Sep-2019 MM\$ | Dic-2018 MM\$ | Variación MM\$ | % |
|-----------------------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Pasivo Corriente | 35.693 | 29.567 | 6.126 | 20,7% |
| Pasivo No Corriente | 42.410 | 1.630 | 40.780 | 2501,9% |
| Patrimonio | 240.735 | 220.773 | 19.962 | 9,0% |
| Total Patrimonio y Pasivos | 318.838 | 251.970 | 66.868 | 26,5% |

El **Pasivo Corriente** aumentó 20,7%, explicado principalmente por el aumento de MM \$11.921 de la cuenta Otros Pasivos Financieros Corrientes, por el registro de las obligaciones por arrendamientos producto de la aplicación de la NIIF 16. Esto fue parcialmente contrarrestado por una disminución de MM \$2.199 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, y también por una reducción de MM \$2.987 en Otras Provisiones a Corto Plazo.

El **Pasivo No Corriente**, en tanto, alcanzó MM \$42.410, comparado con MM \$1.630 a fines de diciembre 2018, explicado por el aumento de MM \$40.786 en la cuenta Otros Pasivos Financieros No Corrientes,

al registrar las obligaciones por arrendamientos con vencimiento superior a 12 meses, producto de la aplicación de la NIIF 16 (la contabilización de pasivos por derecho de uso).

- **Patrimonio**

El saldo del Patrimonio al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se compone de la siguiente manera:

| | Sep-2019 | Dic-2018 | Variación | |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|
| | MM\$ | MM\$ | MM\$ | % |
| Capital Emitido | 24.243 | 24.243 | - | 0,0% |
| Otras Reservas | 15.192 | 15.921 | (729) | -4,6% |
| Utilidades Acumuladas | 200.581 | 179.742 | 20.839 | 11,6% |
| Participaciones no Controladas | 719 | 867 | (148) | -17,1% |
| Total Patrimonio | 240.735 | 220.773 | 19.962 | 9,0% |

El **Patrimonio** presentó un incremento total de MM \$19.962, 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. | 529 |
| Uruforus S.A. | (1.214) |
| Forus Colombia S.A.S. | (13) |
| Lyfestyle Brands of Colombia | (31) |
| Total diferencias de conversión | (729) |

Razones Financieras

- **Índices de Liquidez**

| | Unidad | Sep-19 | Dic-18 | Variación |
|--------------------|--------|--------|--------|-----------|
| Liquidez corriente | veces | 5,85 | 6,63 | -0,78 |
| Razón Ácida | veces | 3,72 | 4,01 | -0,28 |

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 3,72 veces registrados al cierre del presente periodo, que se explica fundamentalmente por el aumento de los otros pasivos financieros

producto del registro de las obligaciones por arrendamientos de acuerdo a la aplicación de la NIIF 16.

- **Índices de Endeudamiento**

La variación en los índices de endeudamiento se debe a la implementación de la NIIF 16, que requiere el reconocimiento de activos y pasivos por el derecho de uso asociado a los contratos de arrendamiento con una duración superior a 12 meses. La aplicación de la normativa incrementó los otros pasivos financieros al registrar las obligaciones por arrendamientos.

| | Unidad | Sep-19 | Dic-18 |
|----------------------------|--------|--------|--------|
| Composición Pasivos | | | |
| Pasivos Corrientes | % | 45,7% | 94,8% |
| Pasivos No Corrientes | % | 54,3% | 5,2% |



| | Unidad | Sep-19 | Dic-18 | Variación |
|----------------------------|--------|--------|--------|-----------|
| Coefficiente endeudamiento | veces | 0,32 | 0,14 | 0,18 |
| Cobertura de Intereses | veces | 14,97 | 91,55 | -76,58 |

- **Índices de Rentabilidad (periodo de 9M)**

| | Unidad | Sep-19 | Sep-18 | Variación |
|---------------------------|--------|--------|--------|-----------|
| Rentabilidad s/Activos | % | 7,3% | 8,3% | -1,0% |
| Rentabilidad s/Ventas | % | 13,0% | 11,0% | 2,0% |
| Rentabilidad s/Patrimonio | % | 9,7% | 9,2% | 0,5% |
| Utilidad por Acción | \$ | 90,5 | 78,9 | 11,6 |

Para el periodo 9M19, la Compañía aumentó la utilidad por acción en \$11,6, lo que equivale a un incremento de 14,7%.

Análisis de Flujo de Caja Consolidado

| | Sep-2019 | Sep-2018 | Variación |
|--------------------------|----------|----------|-----------|
| | MM\$ | MM\$ | MM\$ |
| Flujos de Operaciones | 14.444 | 27.053 | (12.609) |
| Flujos de Inversión | 3.644 | (13.125) | 16.768 |
| Flujos de Financiamiento | (15.763) | (8.029) | (7.734) |

Las **actividades de operación** generaron una variación negativa respecto del año anterior por MM \$12.609, debido principalmente a una menor recaudación de ingresos por ventas.

Los **flujos de actividades de inversión** aumentaron en MM \$16.768, principalmente por la recaudación de la venta de las oficinas centrales de la compañía y la venta de otra propiedad inmobiliaria, que juntos alcanzaron MM \$14.407, que se destinaron a fondos mutuos y otras inversiones de fácil liquidación, y a financiar la adquisición de propiedades plantas y equipos que varió respecto del mismo período del año anterior en MM \$3.765, correspondiente, entre otros, a la inversión para la habilitación de las nuevas oficinas centrales de la compañía en la comuna de Las Condes.

Finalmente, los **flujos de actividades de financiamiento** se muestran más negativos, principalmente por la reclasificación de los pagos por pasivos por arrendamientos de MM \$11.801, que antes se mostraban como pago a proveedores (flujo operativo), lo que se compensa en parte con el mayor registro de importes por uso de garantías bancarias o cartas de crédito para el pago de mercaderías.

Análisis de Riesgo de Mercado

Riesgo regional: En el tercer trimestre, el crecimiento de la economía de **Chile** se aceleró a un 3,3%, impulsado principalmente por la construcción y el sector servicios; sin embargo, el comercio continuó deprimido este trimestre, con una variación negativa de 0,8%. La confianza del consumidor se mantuvo en la zona pesimista durante el trimestre, registrando 38,6 puntos en septiembre (50 es neutro). El desempleo, a su vez, siguió elevado, registrando en septiembre una tasa de 7,0%. La inflación este trimestre se mantuvo en niveles moderados, con una tasa de 2,2%. Mirando hacia el cuarto trimestre y el próximo año, vale mencionar que, a partir del 18 de octubre, Chile ha experimentado un periodo de agitación social acompañado por actos de violencia que han causado significativos daños, además de interrupciones a la actividad del país, lo que ha llevado a revisar a la baja estimaciones para el crecimiento económico. En **Uruguay** el entorno macroeconómico sigue desafiante, esperando un crecimiento del PIB de 0,7% para el tercer trimestre, explicado nuevamente por una contracción en el consumo y la inversión. El desempleo se elevó a un 9,2% este trimestre (8,5% en 3T18), la inflación registró una tasa de 7,8% en septiembre y la confianza del consumidor se mantuvo en la zona de moderado pesimismo, registrando 47,9 en septiembre (50 es neutro). En **Perú** el consenso espera un crecimiento del PIB de 3,9% para el tercer trimestre, mientras que la inflación este trimestre continuó a la baja, situándose en 1,9% en septiembre. La tasa de desempleo en el trimestre bajó a 5,8%, comparado con 6,3% en el segundo trimestre. Sin embargo, la confianza del consumidor volvió a posicionarse en terreno negativo, registrando 90 puntos a septiembre (100 es neutro). El 30 de septiembre, el presidente Martín Vizcarra sorpresivamente disolvió el Congreso y llamó a elecciones parlamentarias para enero del 2020, lo que generó mayor incertidumbre política, impactando en forma levemente desfavorable la expectativa del consenso para el crecimiento de la economía. Por último, en **Colombia** la economía creció un 3,3% en el tercer trimestre con una tasa de inflación de 3,8%. El índice de confianza del consumidor, sin embargo, se deterioró, registrando un puntaje pesimista de -10,7% (0 es neutro) en septiembre, comparado con -6,7% en junio. La tasa de desempleo (desestacionalizado) a septiembre fue un 10,6%, un deterioro con respecto al 9,8% registrado el mismo mes del año pasado.

Riesgo cambiario: Debido a la incertidumbre en el escenario económico internacional y el debilitamiento de la situación interna en Chile, el CLP se continuó depreciando con respecto al dólar en el tercer trimestre, lo que genera presiones al costo de venta de la operación, principalmente por el impacto que el tipo de cambio tiene en las importaciones. Respecto a las filiales, las monedas locales de Uruguay, Colombia y, en menor grado, Perú también se depreciaron contra el dólar, aunque el PEN se apreció contra el CLP mientras que el UYU y el COP se depreciaron contra el CLP. Como resultado, al consolidar los resultados de las filiales, en el caso de Uruguay y Colombia se produjo un efecto desfavorable mientras que, con la consolidación de la filial de Perú, el impacto de tipo de cambio fue positivo.

Riesgo financiero: La compañía sigue con una política conservadora de manejo de caja, con fondos suficientes para financiar inversiones planificadas para 2019 y con un muy bajo nivel de endeudamiento.

VI. Resumen Países

Ingresos (Millones Ch\$)

| | 3T19 | 3T18 | Var % | Var % Moneda Local | 9M19 | 9M18 | Var % | Var % Moneda Local |
|-----------------------|---------------|---------------|-------------|--------------------|---------------|---------------|-------------|--------------------|
| Chile | 46.669 | 46.422 | 0,5% | 0,5% | 147.890 | 154.318 | -4,2% | -4,2% |
| Colombia | 1.051 | 1.159 | -9,3% | -4,0% | 3.039 | 3.334 | -8,9% | -6,3% |
| Perú | 5.025 | 4.594 | 9,4% | 4,6% | 14.415 | 13.433 | 7,3% | 0,5% |
| Uruguay | 5.005 | 4.646 | 7,7% | 14,0% | 14.798 | 14.856 | -0,4% | -8,5% |
| Total Filiales | 11.081 | 10.399 | 6,6% | | 32.251 | 31.623 | 2,0% | |

Ingresos (% total)

| | 3T19 | 3T18 | 9M19 | 9M18 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Chile | 80,8% | 81,7% | 82,1% | 83,0% |
| Colombia | 1,8% | 2,0% | 1,7% | 1,8% |
| Perú | 8,7% | 8,1% | 8,0% | 7,2% |
| Uruguay | 8,7% | 8,2% | 8,2% | 8,0% |
| Total Filiales | 19,2% | 18,3% | 17,9% | 17,0% |

Same Store Sales

Valores en términos nominales (en moneda local)

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

Número de Locales y Superficies de m2

| | Sep. 2019 | | Sep. 2018 | | Var. % 19/18 | |
|--------------|------------|---------------|------------|---------------|--------------|-------------|
| | N° Locales | m2 | N° Locales | m2 | N° Locales | m2 |
| Chile | 344 | 39.828 | 335 | 38.520 | 2,7% | 3,4% |
| Colombia | 54 | 3.559 | 52 | 3.488 | 3,8% | 2,0% |
| Perú | 67 | 5.534 | 65 | 5.402 | 3,1% | 2,5% |
| Uruguay | 62 | 4.948 | 59 | 4.890 | 5,1% | 1,2% |
| Total | 527 | 53.869 | 511 | 52.300 | 3,1% | 3,0% |

Sitios e-commerce, por país

| Tiendas digitales | |
|--|---------------------|
| Chile | Sitio web |
| Cat | Cat.cl |
| Columbia | Columbia.cl |
| Merrell | Merrell.cl |
| Jansport | Jansport.cl |
| 7veinte | 7veinte.cl |
| Norseg | Norseg.cl |
| Zapatos | Zapatos.cl |
| Hush Puppies | HushPuppies.cl |
| Hush Puppies Kids | HushPuppiesKids.cl |
| Keds | Keds.cl |
| Mountain Hardwear | MountainHardwear.cl |
| Burton | Burton.cl |
| Azaleia | Azaleia.cl |
| Billabong | Billabong.cl |
| Rockford | Rockford.cl |
| B&S | Bodyandsoul.cl |
| Nine West | Nine West.cl |
| Zapatillas | Zapatillas.cl |
| Vans | Vans.cl |
| Uruguay | |
| Cat | Catlifestyle.com.uy |
| Hush Puppies | Hushpuppies.com.uy |
| Merrell | Merrell.com.uy |
| Pasqualini | Pasqualini.com.uy |
| Columbia | Columbia.com.uy |
| Rockford | Rockford.com.uy |
| Perú | |
| Billabong | Billabong.pe |
| Columbia | Columbia.pe |
| Hush Puppies | Hushpuppies.pe |
| Rockford | Rockford.pe |
| Colombia | |
| Cat | Catlifestyle.co |
| Hush Puppies | Hushpuppies.com.co |
| Merrell | Merrellcolombia.com |
| Total al 3T19: 32 sitios e-commerce | |

Movimientos de tiendas físicas, por país

| Aperturas | | | | | |
|------------------|------------|-----------|------------------|----------|------------|
| País | N° Tiendas | Cadena | Tienda | Ciudad | m2 |
| Chile | | Vans | Costanera Center | Santiago | 107 |
| | | Vans | Parque Arauco | Santiago | 133 |
| | | Vans | Buenaventura | Santiago | 108 |
| | | Vans | Plaza Vespucio | Santiago | 194 |
| | | Vans | Arauco Maipú | Santiago | 98 |
| | | Nine West | Buenaventura | Santiago | 90 |
| | 6 | | | | 730 |
| Colombia | | CAT | Gran Estación | Envigado | 57 |
| | 1 | | | | 57 |
| Total | 7 | | | | 787 |

| Cierres | | | | | |
|----------------|------------|---------------|-----------------|------------|------------|
| País | N° Tiendas | Cadena | Tienda | Ciudad | m2 |
| Chile | | We love shoes | Plaza El Trebol | Talcahuano | 139 |
| | | Shoe Express | Valparaíso | Valparaíso | 90 |
| | | Azaleia | Viña | Viña | 38 |
| | 3 | | | | 267 |
| Total | 3 | | | | 267 |

| Aperturas/cierres netas | | | |
|--------------------------------|------------|--|------------|
| País | N° Tiendas | | m2 |
| Chile | 3 | | 463 |
| Uruguay | 0 | | 0 |
| Perú | 0 | | 0 |
| Colombia | 1 | | 57 |
| Total | 4 | | 520 |

CHILE

(Millones Ch.\$)

Retail

| EERR | 3T19 | % Ingresos | 3T18 | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|----------|------------|----------|------------|---------|
| Ingresos | 34.942 | | 36.633 | | -4,6% |
| Costos | (17.339) | | (17.107) | | 1,4% |
| Ganancia Bruta | 17.602 | 50,4% | 19.526 | 53,3% | -9,9% |
| GAV | (18.451) | -52,8% | (17.238) | -47,1% | 7,0% |
| Resultado Operacional | (849) | -2,4% | 2.288 | 6,2% | -137,1% |

Wholesale

| EERR | 3T19 | % Ingresos | 3T18 | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|---------|------------|---------|------------|--------|
| Ingresos | 11.727 | | 9.789 | | 19,8% |
| Costos | (6.438) | | (4.929) | | 30,6% |
| Ganancia Bruta | 5.290 | 45,1% | 4.860 | 49,6% | 8,8% |
| GAV | (2.908) | -24,8% | (2.425) | -24,8% | 19,9% |
| Resultado Operacional | 2.382 | 20,3% | 2.435 | 24,9% | -2,2% |

Retail + Wholesale

| EERR | 3T19 | % Ingresos | 3T18 | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|----------|------------|----------|------------|--------|
| Ingresos | 46.669 | | 46.422 | | 0,5% |
| Costos | (23.777) | | (22.036) | | 7,9% |
| Ganancia Bruta | 22.892 | 49,1% | 24.386 | 52,5% | -6,1% |
| GAV | (21.359) | -45,8% | (19.662) | -42,4% | 8,6% |
| Resultado Operacional | 1.533 | 3,3% | 4.724 | 10,2% | -67,5% |

CHILE (cont.)

(Millones Ch.\$)

Retail

| EERR | 9M19 | % Ingresos | 9M18 | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|---------------|
| Ingresos | 115.424 | | 122.215 | | -5,6% |
| Costos | (52.382) | | (52.750) | | -0,7% |
| Ganancia Bruta | 63.042 | 54,6% | 69.465 | 56,8% | -9,2% |
| GAV | (54.363) | -47,1% | (53.085) | -43,4% | 2,4% |
| Resultado Operacional | 8.679 | 7,5% | 16.379 | 13,4% | -47,0% |

Wholesale

| EERR | 9M19 | % Ingresos | 9M18 | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|---------------|
| Ingresos | 32.466 | | 32.103 | | 1,1% |
| Costos | (17.240) | | (15.927) | | 8,2% |
| Ganancia Bruta | 15.226 | 46,9% | 16.176 | 50,4% | -5,9% |
| GAV | (7.431) | -22,9% | (7.094) | -22,1% | 4,8% |
| Resultado Operacional | 7.795 | 24,0% | 9.082 | 28,3% | -14,2% |

Retail + Wholesale

| EERR | 9M19 | % Ingresos | 9M18 | % Ingresos | Var. % |
|-----------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|---------------|
| Ingresos | 147.890 | | 154.318 | | -4,2% |
| Costos | (69.622) | | (68.677) | | 1,4% |
| Ganancia Bruta | 78.268 | 52,9% | 85.641 | 55,5% | -8,6% |
| GAV | (61.795) | -41,8% | (60.179) | -39,0% | 2,7% |
| Resultado Operacional | 16.473 | 11,1% | 25.462 | 16,5% | -35,3% |

COLOMBIA

(Millones Ch.\$)

| EERR | 3T19 % Ingresos | | 3T18 % Ingresos | | Var. % |
|-----------------------|------------------------|--------|------------------------|--------|---------------|
| Ingresos | 1.051 | | 1.159 | | -9,3% |
| Costos | (569) | | (605) | | -6,0% |
| Ganancia Bruta | 482 | 45,9% | 554 | 47,8% | -13,0% |
| GAV | (709) | -67,5% | (595) | -51,3% | 19,2% |
| Resultado Operacional | (227) | -21,6% | (41) | -3,5% | 453,8% |

(Millones Ch.\$)

| EERR | 9M19 % Ingresos | | 9M18 % Ingresos | | Var. % |
|-----------------------|------------------------|--------|------------------------|--------|---------------|
| Ingresos | 3.039 | | 3.334 | | -8,9% |
| Costos | (1.691) | | (1.791) | | -5,6% |
| Ganancia Bruta | 1.347 | 44,3% | 1.543 | 46,3% | -12,7% |
| GAV | (2.092) | -68,8% | (1.800) | -54,0% | 16,2% |
| Resultado Operacional | (745) | -24,5% | (257) | -7,7% | 190,1% |

PERÚ

(Millones Ch.\$)

| EERR | 3T19 % Ingresos | | 3T18 % Ingresos | | Var. % |
|-----------------------|------------------------|--------|------------------------|--------|---------------|
| Ingresos | 5.025 | | 4.594 | | 9,4% |
| Costos | (2.288) | | (2.102) | | 8,9% |
| Ganancia Bruta | 2.737 | 54,5% | 2.492 | 54,3% | 9,8% |
| GAV | (2.505) | -49,9% | (2.431) | -52,9% | 3,1% |
| Resultado Operacional | 232 | 4,6% | 61 | 1,3% | 277,9% |

(Millones Ch.\$)

| EERR | 9M19 % Ingresos | | 9M18 % Ingresos | | Var. % |
|-----------------------|------------------------|--------|------------------------|--------|---------------|
| Ingresos | 14.415 | | 13.433 | | 7,3% |
| Costos | (6.611) | | (6.185) | | 6,9% |
| Ganancia Bruta | 7.804 | 54,1% | 7.249 | 54,0% | 7,7% |
| GAV | (7.233) | -50,2% | (7.069) | -52,6% | 2,3% |
| Resultado Operacional | 571 | 4,0% | 179 | 1,3% | 218,2% |

URUGUAY

(Millones Ch.\$)

| EERR | 3T19 % Ingresos | | 3T18 % Ingresos | | Var. % |
|-----------------------|------------------------|--------|------------------------|--------|---------------|
| Ingresos | 5.005 | | 4.646 | | 7,7% |
| Costos | (2.464) | | (2.020) | | 22,0% |
| Ganancia Bruta | 2.541 | 50,8% | 2.626 | 56,5% | -3,2% |
| GAV | (2.436) | -48,7% | (2.434) | -52,4% | 0,1% |
| Resultado Operacional | 105 | 2,1% | 192 | 4,1% | -45,6% |

(Millones Ch.\$)

| EERR | 9M19 % Ingresos | | 9M18 % Ingresos | | Var. % |
|-----------------------|------------------------|--------|------------------------|--------|---------------|
| Ingresos | 14.798 | | 14.856 | | -0,4% |
| Costos | (6.807) | | (6.417) | | 6,1% |
| Ganancia Bruta | 7.991 | 54,0% | 8.439 | 56,8% | -5,3% |
| GAV | (7.287) | -49,2% | (7.383) | -49,7% | -1,3% |
| Resultado Operacional | 704 | 4,8% | 1.056 | 7,1% | -33,4% |

FORUS S.A. Y AFILIADAS
 Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados
 30 de septiembre de 2019 (no auditados) y 31 de diciembre de 2018

ACTIVOS

| Activos Corrientes | Nota | 2019 M\$ | 2018 M\$ |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo | (5) | 7.583.477 | 5.258.872 |
| Otros activos financieros corrientes | (6) | 92.236.283 | 83.505.075 |
| Otros activos no financieros corrientes | (29 a) | 4.325.399 | 3.469.235 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (neto) | (7 a) | 28.709.459 | 23.587.907 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes | (14 a) | 1.381 | 366 |
| Inventarios | (15) | 76.068.232 | 77.603.656 |
| Activos por impuestos corrientes | (12 b) | 56.488 | 2.691.669 |
| Total de activos corrientes | | 208.980.719 | 196.116.780 |
| | | | |
| Activos No Corrientes | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | | - | 24.992 |
| Otros activos no financieros no corrientes | (29 b) | 2.318.034 | 2.588.933 |
| Derechos por cobrar no corrientes | | 455.601 | 206.292 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | (8) | 1.806.992 | 1.946.292 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | (9) | 1.881.772 | 1.790.696 |
| Plusvalía | (10) | 5.426.310 | 5.426.310 |
| Propiedades, plantas y equipos | (11) | 95.210.476 | 41.330.639 |
| Activos por impuestos diferidos | (12 c) | 2.758.217 | 2.539.519 |
| Total de activos no corrientes | | 109.857.402 | 55.853.673 |
| Total de Activos | | 318.838.121 | 251.970.453 |

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

FORUS S.A. Y AFILIADAS
 Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados
 30 de septiembre de 2019 (no auditados) y 31 de diciembre de 2018

PASIVOS

| Pasivos Corrientes | Nota | 2019 M\$ | 2018 M\$ |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Otros pasivos financieros corrientes | (17) | 13.925.968 | 2.004.614 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | (19) | 11.400.350 | 13.598.897 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes | (14 b) | 760.124 | 967.253 |
| Otras provisiones corrientes | (20) | 2.843.691 | 5.831.046 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | (21) | 5.899.703 | 5.885.542 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | (22) | 862.934 | 1.279.746 |
| Total de pasivos corrientes | | <u>35.692.770</u> | <u>29.567.098</u> |
| | | | |
| Pasivos No Corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | (17) | 42.410.674 | 1.624.700 |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | (31) | - | 5.808 |
| Total de pasivos no corrientes | | <u>42.410.674</u> | <u>1.630.508</u> |
| Total Pasivos | | <u>78.103.444</u> | <u>31.197.606</u> |
| | | | |
| Patrimonio | | | |
| Capital emitido | (16 b) | 24.242.787 | 24.242.787 |
| Ganancias acumuladas | | 200.581.271 | 179.742.259 |
| Primas de emisión | | 17.386.164 | 17.386.164 |
| Otras reservas | (16 f) | (2.194.259) | (1.465.344) |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | <u>240.015.963</u> | <u>219.905.866</u> |
| Participaciones no controladoras | (18) | 718.714 | 866.981 |
| Patrimonio total | | <u>240.734.677</u> | <u>220.772.847</u> |
| Total de Patrimonio y Pasivos | | <u>318.838.121</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 Intermedios por Función Consolidados
Por los períodos comprendidos entre:

| | Nota | 01.01.2019 30.09.2019 M\$ | 01.01.2018 30.09.2018 M\$ | 01.07.2019 30.09.2019 M\$ | 01.07.2018 30.09.2018 M\$ |
|--|---------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Estados de Resultados Integrales | | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | | 180.141.321 | 185.796.733 | 57.749.579 | 56.779.390 |
| Costo de ventas | (15) | <u>(84.731.268)</u> | <u>(82.925.232)</u> | <u>(29.097.702)</u> | <u>(26.720.709)</u> |
| Ganancia bruta | | <u>95.410.053</u> | <u>102.871.501</u> | <u>28.651.877</u> | <u>30.058.681</u> |
| Otros ingresos, por función | (26 a) | 15.148.482 | 335.354 | 50.336 | 96.591 |
| Costos de distribución | | (2.257.744) | (2.385.686) | (802.149) | (793.728) |
| Gasto de administración | (23) | (76.149.032) | (74.045.393) | (26.207.900) | (24.328.520) |
| Otros gastos, por función | (26 b) | (4.145.381) | (268.162) | (38.045) | (78.091) |
| Otras ganancias (pérdidas) | | 217.055 | 66.016 | 30.996 | 57.006 |
| Ingresos financieros | | 5.578.884 | 1.295.483 | 1.540.324 | 580.736 |
| Costos financieros | | (2.131.001) | (316.001) | (677.090) | (111.444) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | (8) | (108.664) | (318.037) | 12.658 | (74.122) |
| Diferencias de cambio | (24) | 644.819 | 826.618 | 1.097.940 | (78.853) |
| Resultados por unidades de reajuste | (25) | 10.098 | 11.894 | 6.714 | 14.700 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuesto | | <u>32.217.569</u> | <u>28.073.587</u> | <u>3.665.661</u> | <u>5.342.956</u> |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (12 d) | <u>(8.823.020)</u> | <u>(7.682.130)</u> | <u>(774.563)</u> | <u>(1.405.708)</u> |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | | <u>23.394.549</u> | <u>20.391.457</u> | <u>2.891.098</u> | <u>3.937.248</u> |
| Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora | | 23.529.899 | 20.514.846 | 2.911.536 | 3.950.117 |
| Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras | (18) | <u>(135.350)</u> | <u>(123.389)</u> | <u>(20.438)</u> | <u>(12.869)</u> |
| Ganancia | | <u>23.394.549</u> | <u>20.391.457</u> | <u>2.891.098</u> | <u>3.937.248</u> |
| Ganancia por acción básica y diluida | (16 g) | \$ 90,5120 | \$ 78,8932 | \$ 11,1855 | \$ 15,2330 |

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

FORUS S.A. Y AFILIADAS
 Estados de Resultados Integrales Intermedios por Función Consolidados
 Por los períodos comprendidos entre:

| | Nota | 01.01.2019 30.09.2019 M\$ | 01.01.2018 30.09.2018 M\$ | 01.07.2019 30.09.2019 M\$ | 01.07.2018 30.09.2018 M\$ |
|---|-------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Otros Resultados Integrales | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | 23.394.549 | 20.391.457 | 2.891.098 | 3.937.248 |
| Ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión | | (728.915) | 3.550 | 774.313 | (325.720) |
| Otro resultado integral Total | | <u>(728.915)</u> | <u>3.550</u> | <u>774.313</u> | <u>(325.720)</u> |
| Resultado Integral Total | | <u>22.665.634</u> | <u>20.395.007</u> | <u>3.665.411</u> | <u>3.611.528</u> |
| Resultados Atribuibles a | | | | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | | 22.800.984 | 20.518.396 | 3.685.849 | 3.624.397 |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | (18) | (135.350) | (123.389) | (20.438) | (12.869) |
| Resultado Integral Total | | <u>22.665.634</u> | <u>20.395.007</u> | <u>3.665.411</u> | <u>3.611.528</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

30 de septiembre de 2019 y 2018 (no auditados)

| | 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) | - | - | - | - | - | 23.529.899 | 23.529.899 | (135.350) | 23.394.549 |
| Otro resultado integral | - | - | (728.915) | - | (728.915) | - | (728.915) | - | (728.915) |
| Resultado Integral | - | - | (728.915) | - | (728.915) | 23.529.899 | 22.800.984 | (135.350) | 22.665.634 |
| Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios | - | - | - | - | - | (2.555.537) | (2.555.537) | - | (2.555.537) |
| Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios | - | - | - | - | - | (135.350) | (135.350) | (12.917) | (148.267) |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | (728.915) | - | (728.915) | 20.839.012 | 20.110.097 | (148.267) | 19.961.830 |
| Saldo final período actual 30.09.2019 | 24.242.787 | 17.386.164 | (2.764.228) | 569.969 | (2.194.259) | 200.581.271 | 240.015.963 | 718.714 | 240.734.677 |
| Saldo inicial período actual 01.01.2018 | 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) | - | - | - | - | - | 20.563.490 | 20.563.490 | (302.045) | 20.261.445 |
| Otro resultado integral | - | - | (991.107) | - | (991.107) | - | (991.107) | - | (991.107) |
| Resultado Integral | - | - | (991.107) | - | (991.107) | 20.563.490 | 19.572.383 | (302.045) | 19.270.338 |
| Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios | - | - | - | - | - | (2.639.633) | (2.639.633) | - | (2.639.633) |
| Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios | - | - | - | - | - | (302.045) | (302.045) | (25.702) | (327.747) |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | (991.107) | - | (991.107) | 17.621.812 | 16.630.705 | (327.747) | 16.302.958 |
| Saldo final período actual 30.09.2018 | 24.242.787 | 17.386.164 | (2.513.823) | 569.969 | (1.943.854) | 166.100.651 | 205.785.748 | 915.066 | 206.700.814 |

(ver nota 16)

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

FORUS S.A. Y AFILIADAS
 Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Consolidados, Método Directo
 Por los períodos comprendidos entre:

| | Nota | 01.01.2019 30.09.2019 M\$ | 01.01.2018 30.09.2018 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 | | 193.797.275 | 211.844.630 |
| Cobro procedente de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas | | 95.726 | 131.328 |
| Otros cobros por actividades de operación | | 3.469 | 80.376 |
| Clases de pagos | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (131.118.909) | (134.586.897) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | | (30.928.267) | (27.854.410) |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | | (96.724) | (81.057) |
| Otros pagos por actividades de operación | | 95.709 | (271.235) |
| Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) la operación | | <u>31.848.279</u> | <u>49.262.735</u> |
| Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación | | (30) | - |
| Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación | | (7.793.664) | (7.899.369) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación | | <u>(9.611.084)</u> | <u>(14.310.510)</u> |
| Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de operación | | <u>14.443.501</u> | <u>27.052.856</u> |

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

FORUS S.A. Y AFILIADAS
 Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Consolidados, Método Directo
 Por los períodos comprendidos entre:

| | Nota | 01.01.2019 30.09.2019 M\$ | 01.01.2018 30.09.2018 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 | | 14.406.812 | - |
| Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión | (11) | (7.674.685) | (3.909.245) |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión | | 414.110 | - |
| Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión | (9) | (295.349) | (39.332) |
| Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión | | (573.345) | (244.896) |
| Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión | (8) | - | 1.581 |
| Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión | | 206.406 | 107.862 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión | | (2.840.442) | (9.040.718) |
| Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de inversión | | <u>3.643.507</u> | <u>(13.124.748)</u> |

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

FORUS S.A. Y AFILIADAS
 Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Consolidados, Método Directo
 Por los períodos comprendidos entre:

| | Nota | 01.01.2019 30.09.2019 M\$ | 01.01.2018 30.09.2018 M\$ |
|--|------|---------------------------------|---------------------------------|
| Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de financiación | | | |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | | 25.734.592 | 18.445.815 |
| Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación | | (23.060.266) | (19.373.127) |
| Pagos de pasivos por arrendamiento | | (11.800.907) | - |
| Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación | | (6.601.510) | (7.060.045) |
| Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación | | (34.669) | (41.335) |
| Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de financiación | | <u>(15.762.760)</u> | <u>(8.028.692)</u> |
| Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | | 2.324.248 | 5.899.416 |
| 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>357</u> | <u>86.286</u> |
| Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo | | 2.324.605 | 5.985.702 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Inicial) | | <u>5.258.872</u> | <u>4.365.036</u> |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo Final) | (5) | <u><u>7.583.477</u></u> | <u><u>10.350.738</u></u> |

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

FORUS es una empresa chilena líder de retail, enfocada en la experiencia del consumidor, conectando a las personas con las marcas que nos mueven. La empresa, que diseña, comercializa y distribuye calzado, vestuario y accesorios de marcas propias e internacionales, fue fundada en 1980 y a la fecha cuenta con 527 tiendas y 32 sitios web de e-commerce en Chile, Perú, Colombia y Uruguay. FORUS opera un portafolio de 31 marcas que incluye CAT, Hush Puppies, Columbia, Merrell, Rockford, Azaleia y Vans, entre otras.

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