Análisis Razonados

Estados Financieros Consolidados

FORUS S.A. Y FILIALES

Santiago, Chile
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

Análisis Razonados

Estados Financieros Consolidados

FORUS S.A. Y FILIALES

31 de marzo de 2011 y 2010

Indice

Análisis de Mercado 3
Análisis del Estado de Situación Financiera 3
Análisis del Estado de Resultados Integrales 7
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto 8
Análisis de Riesgo de Mercado 8

Análisis de Mercado

Descripción del Negocio

Forus S.A. comercializa calzado, vestuario y accesorios de su amplio portfolio de marcas propias y licenciadas, entre las que destacan Hush Puppies, Caterpillar, Merrell, Columbia, Brooks, Nine West, Calpany, Rockford, Sebago, Mountain Hardwear, Montrail, Sanuk, Azaléia, Norseg y otras. Tiene presencia directa a través de su matriz y filiales en Chile, Perú, Colombia y Uruguay donde desarrolla además la importante marca de calzado femenino Pasqualini.

Cuenta en la actualidad con 204 locales de ventas en Chile, en las principales ciudades del territorio nacional, y 68 tiendas a través de sus filiales internacionales. Además tiene a través de su negocio de ventas al por mayor importantes clientes entre los que destacan en Chile: Paris, Falabella, Ripley y La Polar.

La empresa se enfoca en fortalecer el valor de sus marcas y su negocio de retail y ha desarrollado relaciones de largo plazo con las empresas licenciatarias.

Análisis del Estado de Situación Financiera

a) Activos (en millones de pesos MM$)

	Mar-2011	Dic-2010	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Activo Corriente	85.838.-	79.891.-	5.947.-	7,4 %
Activo No Corriente	27.564.-	26.076.-	1.488.-	5,7 %
Total Activos	**113.402.-**	**105.967.-**	**7.435.-**	**7,0 %**

Activos Corrientes

El incremento de un 7,4% en los activos corrientes se debe fundamentalmente a la colocación en instrumentos financiero de algunos excedentes de caja y al incremento de los deudores comerciales y otras activos no financieros, producidos por el aumento de ventas en el trimestre.

Activos No Corrientes

El incremento en los activos no corrientes, de un 5,7%, obedece fundamentalmente al incremento en inversión en activos fijos, donde destaca el proceso de construcción de nuestro nuevo centro de distribución, que ya se encuentra operativo en un 40% y se espera que llegue a pleno funcionamiento al finalizar el segundo trimestre del año 2011.

b) Pasivos (en millones de pesos MM$)

	Mar-2011	Dic-2010	Variación	
	MM$	**MM$**	**MM$**	**%**
Pasivo Corriente	19.963.-	19.677.-	286.-	1,5 %
Pasivo No Corriente	3.857.-	3.806.-	51.-	1,3 %
Patrimonio	89.582.-	82.484.-	7.098.-	8.6 %
Total Pasivos	**113.402.-**	**105.967.-**	**7.435.-**	**7,0 %**

Pasivos Corrientes

El incremento de MM$286.- en los pasivos corrientes se debe fundamentalmente al incremento de las provisiones de gastos en la matriz y al reconocimiento de la mayor obligación correspondiente a impuestos por pagar debido a los buenos resultados del período.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes se mantienen prácticamente en el mismo monto, la diferencia de 1,3%, obedece fundamentalmente a un incremento en la valorización de los pasivos expresados en unidades de fomento o dólares debido al incremento de dichos indicadores.

Patrimonio

El saldo del Patrimonio al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone de la siguiente manera:

	Mar-2011	Dic-2010
	MM$	MM$
Capital Emitido	24.243.-	24.243.-
Otras Reservas	16.716.-	16.472.-
Utilidades Acumuladas	48.506.-	41.636.-
Participaciones no Controladas	117.-	133.-
Total Patrimonio	**89.582.-**	**82.484.-**

El Patrimonio presenta un incremento total de MM$7.098.- debido principalmente al incremento del resultado integral del ejercicio, que se muestra dentro de las Utilidades Acumuladas, que alcanza a los MM$6.869.-.

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

	MM$
Forus Colombia S.A.	63.-
PeruForus S.A.	49.-
Uruforus S.A.	86.-
Pasqualini S.A.	44.-
Elecmetal S.A.	(1)-
Top Safety S.A.	3.-
Total diferencias de conversión	**244.-**

c) Razones

Indices de Endeudamiento

	Unidad	Mar-2011	Dic-2010	Variación
Liquidez Corriente	(veces)	4,30.-	4,06.-	0,24.-
Razón Acida	(veces)	2,93.-	2,74.-	0,19.-
Coeficiente de Endeudamiento	(veces)	0,27.-	0,28.-	(0,01)-
Cobertura de Intereses	(veces)	47,67.-	30,38.-	17,29.-

Indices de Rentabilidad

	Unidad	Mar-2011	Dic-2010	Variación
Ulilidad por Acción	$	26,58.-	75,03.-	(58,45)-
Rentabilidad s/Patrimonio	%	7,67.-	23,51.-	(15,84)-
Rentabilidad s/Ventas	%	20,25.-	16,05.-	4,20.-
Rentabilidad s/Activos	%	6,06.-	18,30.-	12,24.-

El índice de liquidez corriente (activos corrientes/pasivos corrientes) nos muestra un leve incremento respecto del diciembre de 2010, debido principalmente al incremento de los activos financieros corrientes producto de la colocación temporal de excedentes de caja, misma tendencia que presenta el índice de razón ácida.

Respecto de la rentabilidad cabe destacar que las utilidades de la Compañía en este trimestre representan un incremento cercano al 39% de las registradas a la misma fecha del año anterior, por lo que ya representan más del 35% de todas las obtenidas en el ejercicio 2010. Por último los índices de rentabilidad muestran el buen performance de éste período respecto del total registrado al cierre del 2010.

Análisis del Estado de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integrales (en millones de pesos MM$)

	Mar-2011	Mar-2010	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingresos por actividades corrientes	33.918.-	30.592.-	3.326.-
Costo de Ventas	(14.307)-	(14.541)-	234.-
Márgen Bruto	19.611.-	16.051.-	3.560.-
Otros ingresos por función	14.-	35.-	(21)-
Costos de distribución	(366)-	(346)-	(20)-
Gastos de administración	(11.205)-	(10.592)-	(613)-
Otros gastos por función	(24)-	(2)-	(22)-
Otras ganancias (pérdidas)	3.-	(23)-	26.-
Ingresos financieros	510.-	208.-	302.-
Costos financieros	(144)-	(70)-	(74)-
Particip. en ganancias (pérd.) de negocios conjuntos, contabilizados por el método de la participación	33.-	156.-	(123)-
Diferencias de cambio	251.-	341.-	(90)-
Resultado por unidades de reajuste	-.-	61.-	(61)-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	8.683.-	5.819.-	2.864.-
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.814)-	(876)-	(938)-
Ganancia (pérdida) del período	**6.869.-**	**4.943.-**	**1.926.-**
EBITDA	**8.849.-**	**5.856.-**	**2.993.-**

Los ingresos por ventas de la Compañía crecieron, respecto del mismo período del año anterior, en MM$3.326.-, lo que representa una variación positiva de un 10,9%, mientras que los costos de venta decrecieron levemente, lo que lleva a que el margen bruto muestre un incremento del 22,18% y que en términos absolutos fue de MM$3.560.-.

El Ebitda de la Compañía crece un 51% debido al aumento en ventas y margen que ha mostrado la sociedad en relación con el mismo período del año anterior mientras que los gastos no suben en la misma proporción que dichos ingresos.

Por último el resultado del primer trimestre del 2011 muestra una variación positiva respecto del año anterior, que en términos netos alcanza a MM$1.926.- y representa un incremento del 38,96%. Esta variación se explica por el aumento en ventas, mejores márgenes y menor aumento de costos.

Análisis del Flujo de Efectivo Indirecto

	Mar-2011	Mar-2010	Variación
	MM$	MM$	MM$
Flujos de Operaciones	3.550.-	1.341.-	2.209.-
Flujos de Inversión	(6.374)-	(3.023)-	(3.351)-
Flujos de Financiamiento	2.815.-	(618)-	3.433.-

Las actividades de operación generaron un flujo positivo por MM$3.550.- que representa un aumento respecto del mismo período del año anterior producto fundamentalmente del incremento de los resultados del período.

Las actividades de inversión muestran un importante flujo de desembolsos producto de los pagos por adquisición de activo fijo resultantes de la construcción del nuevo centro de distribución de la Compañía y la inversión en infraestructura.

Las actividades de financiamiento en tanto presentan una variación positiva producto del incremento de los volúmenes de operaciones de mercaderías financiados con carta de crédito, que se cancelan en todo caso a muy corto plazo de acuerdo con las políticas de la empresa y con el objeto de aprovechar los excedentes de caja.

Análisis de Riesgo de Mercado

Las expectativas respecto del tipo de cambio son las que definen la política de la Compañía para el resguardo de los costos de los productos, vía forwards. Mientras el tipo de cambio permanezca bajo, el Directorio ha instruido no tomar nuevos contratos forwards.

En lo que va de este año se ha mantenido un ambiente optimista y estable en la economía, buenas perspectivas de estabilidad laboral, tipo de cambio favorable a las importaciones y adecuados niveles de crédito, lo que incide favorablemente en nuestros resultados.