

FORUS

brands & retail

Análisis Razonados

Estados Financieros Consolidados

FORUS S.A. Y FILIALES

Santiago, Chile

31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Análisis Razonados
Estados Financieros Consolidados
FORUS S.A. Y FILIALES

31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

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, Rockford, Azaléia, Burton, Skullcandy, Billabong y otras. Tiene presencia directa a través de su matriz y filiales en Chile, Perú, Colombia y Uruguay.

Cuenta en la actualidad con 287 locales de ventas en Chile, en las principales ciudades del territorio nacional, y 147 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 y Ripley.

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-2014	Dic-2013	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activo Corriente	124.158.-	116.262.-	7.896.-	6,79 %
Activo No Corriente	49.127.-	48.796.-	331.-	0,68 %
Total Activos	173.285.-	165.058.-	8.227.-	4,98 %

Activos Corrientes

Los activos corrientes muestran variaciones relevantes producto del incremento de los deudores comerciales por MM\$8.568.- que obedecen fundamentalmente al buen performance de ventas del trimestre. Por otro lado el incremento de MM\$6.828.- en inventarios se financia por el rescate de activos financieros corrientes que mantiene la Compañía aprovechando excedentes temporales de caja.

Activos No Corrientes

La principal variación de los activos no corrientes en tanto dice relación con el reconocimiento de utilidades devengadas en inversiones en otras sociedades que se muestran como inversiones contabilizadas utilizando el método de participación con un incremento de MM\$161.-.

b) Pasivos (en millones de pesos MM\$)

	Mar-2014	Dic-2013	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivo Corriente	25.505.-	27.323.-	(1.818)-	(6,65)%
Pasivo No Corriente	1.977.-	1.987.-	(10)-	(0,50)%
Patrimonio	145.803.-	135.748.-	10.055.-	7,41%
Total Pasivos	173.285.-	165.058.-	8.227.-	4,98%

Pasivos Corrientes

La disminución de los pasivos corrientes de MM\$1.818.- se debe fundamentalmente al pago de obligaciones con proveedores y al pago de obligaciones devengadas por obligaciones con los empleados.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes, en tanto, no sufren variaciones que sean diferentes de la re-expresión de las obligaciones por variación de la moneda en que deben pagarse y/o la reclasificación de las cuotas de obligaciones que vencen dentro del corto plazo.

Patrimonio

El saldo del Patrimonio al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 se compone de la siguiente manera:

	Mar-2014	Dic-2013	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Capital Emitido	24.243.-	24.243.-	-.-	-.-%
Otras Reservas	18.110.-	17.808.-	302.-	1,70 %
Utilidades Acumuladas	101.907.-	92.093.-	9.814.-	10,66 %
Participaciones no Controladas	1.543.-	1.604.-	(61)-	(3,80)%
Total Patrimonio	145.803.-	135.748.-	10.055.-	7,41 %

El Patrimonio presenta un incremento total de MM\$10.055.- debido principalmente al incremento del resultado integral del período, el que presenta una variación positiva en los resultados de un 11,37% respecto del mismo período del año anterior.

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

	MM\$
Perú Forus S.A.	377.-
Uruforus S.A.	(37)-
Elecmetal S.A.	(141)-
Forus Colombia S.A.S.	46.-
Lifestyle Brands of Colombia	57.-
Total diferencias de conversión	302.-

c) Razones

Indices de Endeudamiento

	Unidad	Mar-2014	Dic-2013	Variación
Liquidez Corriente	(veces)	4,87.-	4,26.-	0,61.-
Razón Ácida	(veces)	2,70.-	2,48.-	0,22.-
Coeficiente de Endeudamiento	(veces)	0,19.-	0,22.-	(0,03)-
Cobertura de Intereses	(veces)	62,56.-	78,63.-	(16,07)-

Indices de Rentabilidad

	Unidad	Mar-2014	Mar-2013	Variación
Utilidad por Acción	\$	37,97.-	34,09.-	3,88.-
Rentabilidad s/Patrimonio	%	6,74.-	7,35.-	(0,61)-
Rentabilidad s/Ventas	%	17,68.-	18,75.-	(1,07)-
Rentabilidad s/Activos	%	5,67.-	6,07.-	(0,40)-

El índice de liquidez corriente (activos corrientes/pasivos corrientes) nos muestra al cierre del período una variación positiva respecto del ejercicio anterior, debido a la disminución en los pasivos corrientes mientras que los activos corrientes se incrementan, relación que se aprecia principalmente en la disminución de cuentas por pagar al cierre del período. El mismo efecto muestra el índice de razón ácida que pasa de 2,48 veces registrados a diciembre de 2013 a 2,70 veces registrados al cierre del presente período, que se explica fundamentalmente por el aumento de las cuentas por cobrar derivada del mejor performance de ventas del presente trimestre.

Respecto de la rentabilidad cabe destacar que las utilidades de la Compañía muestran una variación positiva del 11,37% en la utilidad por acción respecto del mismo período del año anterior.

Análisis del Estado de Resultados Integrales

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

	Mar-2014	Mar-2013	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos por actividades corrientes	55.592.-	46.985.-	8.607.-
Costo de Ventas	(24.994)-	(20.189)-	(4.805)-
Margen Bruto	30.598.-	26.796.-	3.802.-
Otros ingresos por función	47.-	32.-	15.-
Costos de distribución	(672)-	(485)-	(187)-
Gastos de administración	(18.978)-	(15.051)-	(3.927)-
Otros gastos por función	(59)-	(58)-	(1)-
Otras ganancias (pérdidas)	74.-	15.-	59.-
Ingresos financieros	118.-	447.-	(329)-
Costos financieros	(157)-	(110)-	(47)-
Particip. en ganancias (pérd.) de negocios conjuntos, contabilizados por el método de la participación	256.-	79.-	177.-
Diferencias de cambio	1.106.-	(541)-	1.647.-
Resultado por unidades de reajuste	(21)-	(1)-	(20)-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	12.312.-	11.123.-	1.189.-
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.498)-	(2.311)-	(187)-
Ganancia (pérdida) del período	9.814.-	8.812.-	1.002.-
EBITDA	12.475.-	12.456.-	19.-

Los ingresos por ventas de la Compañía crecieron, respecto del ejercicio anterior, en MM\$8.607.-, lo que representa una variación positiva del 18,32%, mientras que los costos de venta crecieron un 23.80%, lo que lleva a que el margen bruto muestre un incremento del 14,19% y que en términos absolutos fue de MM\$3.802.-.

El Ebitda de la Compañía crece un 0,15% debido al aumento en ventas y margen que ha mostrado la sociedad en relación al mismo período del año anterior.

Por último, el resultado del ejercicio, muestra una variación positiva respecto del año anterior, que en términos netos alcanza a MM\$1.002.- y representa un incremento del 11,37%.

Análisis del Flujo de Efectivo Directo

	Mar-2014	Mar-2013	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Flujos de Operaciones	(8.523)-	(2.018)-	(6.505)-
Flujos de Inversión	8.224.-	564.-	7.660.-
Flujos de Financiamiento	833.-	1.960.-	(1.127)-

Las actividades de operación generaron una variación negativa en el flujo por MM\$6.505.- que es producto, fundamentalmente, del incremento del pago a proveedores y la disminución de obligaciones con el personal.

Las actividades de inversión muestran una variación positiva ya que, no obstante se mantienen los desembolsos por inversión en locales comerciales, se produjo un retorno de inversiones en fondos de fácil liquidez que mantiene la sociedad aprovechando los excedentes temporales de caja.

La disminución en los flujos de actividades de financiamiento es producto principalmente del mayor pago de compras de mercaderías con garantía bancaria o cartas de crédito del año.

Análisis de Riesgo de Mercado

El aumento en los gastos de administración se explica principalmente por la compra de las nuevas compañías (7Veinte y Billabong). Este tipo de compras conlleva gastos puntuales inherentes a la compra y otros gastos que son parte de sus procesos operacionales, los que se irán adecuando en el mediano plazo.

Durante el primer trimestre 2014 el dólar ha estado cerca de un 20% superior al año anterior, afectando los costos de la temporada de invierno y provocando un deterioro en márgenes que ha sido compensado en parte a través de un traspaso a precio.