FORUS

brands & retail

Análisis Razonados

Estados Financieros Intermedios Consolidados

FORUS S.A. Y FILIALES

Santiago, Chile

30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Análisis Razonados

Estados Financieros Intermedios Consolidados

FORUS S.A. Y FILIALES

30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

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 y Rockford entre otras. Tiene presencia directa a través de su matriz y filiales en Chile, Perú, Colombia y Uruguay.

Cuenta en la actualidad con 319 locales de ventas en Chile, en las principales ciudades del territorio nacional, y 174 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: Falabella, Paris, 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$)

	Jun-2016	Dic-2015	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Activo Corriente	159.383.-	159.662.-	(279)-	(0,17)%
Activo No Corriente	47.744.-	49.325.-	(1.581)-	(3,21)%
Total Activos	**207.127.-**	**208.987.-**	**(1.860)-**	**(0,89)%**

Activos Corrientes

Los activos corrientes muestran variaciones relevantes en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, con un incremento de MM$2.883.- y, una disminución de los inventarios por MM$7.364.-, ambos, producto de la estacionalidad de las ventas del negocio mayorista. Los otros activos financieros corrientes presentan un incremento de MM$2.462.-, debido al incremento en inversiones por excedentes de caja.

Activos No Corrientes

La principal variación de los activos no corrientes obedece a que las aperturas de tiendas han sido menores a la depreciación del semestre, mostrando una disminución en propiedades, plantas y equipos de MM$1.869.-.

b) Pasivos (en millones de pesos MM$)

	Jun-2016	Dic-2015	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Pasivo Corriente	18.644.-	30.520.-	(11.876)-	(38,91)%
Pasivo No Corriente	1.848.-	1.873.-	(25)-	(1,33)%
Patrimonio	186.635.-	176.594.-	10.041.-	5,69 %
Total Pasivos	**207.127.-**	**208.987.-**	**(1.860)-**	**(0,89)%**

Pasivos Corrientes

La disminución de los pasivos corrientes de MM$11.876.- se debe fundamentalmente al pago de obligaciones con proveedores, que disminuyeron en MM$4.892.-, y al pago de dividendos obligatorios, que se encontraban provisionados al cierre del ejercicio anterior.

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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se compone de la siguiente manera:

	Jun-2016	Dic-2015	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Capital Emitido	24.243.-	24.243.-	-.-	-.- %
Otras Reservas	15.979.-	17.687.-	(1.708)-	(9,66)%
Utilidades Acumuladas	144.921.-	133.301.-	11.620.-	8,72 %
Participaciones no Controladas	1.492.-	1.363.-	129.-	9,46 %
Total Patrimonio	**186.635.-**	**176.594.-**	**10.041.-**	**5,69 %**

El Patrimonio presenta un incremento total de MM$10.041.- debido principalmente al resultado integral del período. El resultado del primer semestre del año presenta una utilidad 15,37% inferior con respecto del mismo período del ejercicio anterior.

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

	MM$
Perú Forus S.A.	(542)
Uruforus S.A.	(1.143)
Elecmetal S.A.	(17)
Forus Colombia S.A.S.	(23)
Lyfestyle Brands of Colombia	17
Total diferencias de conversión	**(1.708)**

c) Razones

Indices de Endeudamiento

	Unidad	Jun-2016	Dic-2015	Variación
Liquidez Corriente	(veces)	8,55.-	5,23.-	3,32.-
Razón Acida	(veces)	5,31.-	3,01.-	2,30.-
Coeficiente de Endeudamiento	(veces)	0,11.-	0,18.-	(0,07)-
Cobertura de Intereses	(veces)	85,86.-	82,62.-	3,24.-

Indices de Rentabilidad

	Unidad	Jun-2016	Jun-2015	Variación
Utilidad por Acción	$	57,72.-	68,21.-	(10,49)-
Rentabilidad s/Patrimonio	%	7,99.-	10,29.-	(2,30)-
Rentabilidad s/Ventas	%	12,01.-	14,78.-	(2,77)-
Rentabilidad s/Activos	%	7,20.-	9,11.-	(1,91)-

El índice de liquidez corriente nos muestra una variación positiva respecto del ejercicio anterior y, el mismo efecto, muestra el índice de razón ácida que pasa de 3,01 veces registrados a diciembre de 2015 a 5,31 veces registrados al cierre del presente semestre, que se explican fundamentalmente por el aumento de las cuentas por cobrar, propio de la estacionalidad, y a una disminución de los pasivos corrientes.

Respecto de la rentabilidad, la Compañía muestra una variación negativa de $10,49.- en la utilidad por acción respecto del mismo período del año anterior, lo que representa una disminución de 15,37%.

Análisis del Estado de Resultados Integrales

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

	Jun-2016	Jun-2015	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingresos por actividades corrientes	124.193.-	119.323.-	4.870.-
Costo de Ventas	(57.021)-	(54.225)-	(2.796)-
Margen Bruto	67.172.-	65.098.-	2.074.-
Otros ingresos por función	247.-	213.-	34.-
Costos de distribución	(1.312)-	(1.215)-	(97)-
Gastos de administración	(44.736)-	(43.062)-	(1.674)-
Otros gastos por función	(135)-	(136)-	1.-
Otras ganancias (pérdidas)	62.-	506.-	(444)-
Ingresos financieros	998.-	104.-	894.-
Costos financieros	(174)-	(214)-	40.-
Particip. en ganancias (pérd.) de negocios conjuntos, contabilizados por el método de la participación	(165)-	63.-	(228)-
Diferencias de cambio	(2.050)-	1.316.-	(3.366)-
Resultado por unidades de reajuste	(28)-	13.-	(41)-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	19.879.-	22.686.-	(2.807)-
Gasto por impuesto a las ganancias	(4.959)-	(5.056)-	97.-
Ganancia (pérdida) del período	**14.920.-**	**17.630.-**	**(2.710)-**
EBITDA	**24.278.-**	**24.231.-**	**47.-**

Los ingresos por ventas de la Compañía crecieron, respecto del mismo semestre anterior, en MM$4.870.-, lo que representa una variación positiva del 4,08%, mientras que los costos de venta muestran un crecimiento de un 5,16%, lo que lleva a que el margen bruto muestre un incremento de 3,19% y que en términos absolutos fue de MM$2.074.-. El Ebitda de la Compañía aumenta levemente en un 0,19%.

Los resultados por diferencia de cambio provocan una variación negativa en términos netos de MM$(3.366), y que representan una disminución de 255,78%, derivadas de la disminución del tipo de cambio al cierre del primer semestre de 2016.

Por último, el resultado acumulado al primer semestre de 2016, muestra una disminución respecto del registrado a la misma fecha del año anterior, que en términos netos alcanza a MM$(2.710), y representa una disminución del 15,37%.

Análisis del Flujo de Efectivo Directo

	Jun-2016	Jun-2015	Variación
	MM$	MM$	MM$
Flujos de Operaciones	11.813.-	17.138.-	(5.325)-
Flujos de Inversión	(5.372)-	(3.731)-	(1.641)-
Flujos de Financiamiento	(5.055)-	(7.175)-	2.120.-

Las actividades de operación generaron una variación negativa respecto del mismo semestre del año anterior por MM$5.325.-, cuyas variaciones principales, si bien es cierto muestran una mayor recaudación por ventas de bienes y/o servicios de MM$6.746.-, también muestran un mayor desembolso por pago a proveedores, explicado especialmente por mayores compras para futuras temporadas, y pagos a empleados por M$10.903.-.

La variación negativa en los flujos de actividades de inversión es producto principalmente de mayor desembolso por inversiones de fácil liquidación.

Finalmente, el flujo muestra una variación positiva en los flujos de actividades de financiamiento derivada, entre otros efectos, del menor desembolso pago por dividendos.

Análisis de Riesgo de Mercado

Durante el segundo semestre los mercados en que operamos continúan desacelerándose levemente y como consecuencia, nuestro crecimiento se ha ralentizado.

Por otra parte, la alta volatilidad experimentada en los términos de intercambio ha afectado nuestro resultado no operacional, como producto de nuestra posición de caja y de otros activos en dólares. En dicho contexto, la compañía mantiene el foco puesto en sus márgenes, en gestionar de forma conservadora sus gastos e inversiones, y en perseguir mejoras operacionales que le permitan competir de mejor forma en un ciclo económico menos expansivo.