Análisis Razonados

Estados Financieros Consolidados

FORUS S.A. Y FILIALES

Santiago, Chile
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Análisis Razonados

Estados Financieros Consolidados

FORUS S.A. Y FILIALES

31 de diciembre 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 217 locales de ventas en Chile, en las principales ciudades del territorio nacional, y 77 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$)

	Dic-2011	Dic-2010	Variación	
	MM$	**MM$**	**MM$**	**%**
Activo Corriente	93.040.-	79.891.-	13.149.-	16,46 %
Activo No Corriente	30.784.-	26.076.-	4.708.-	18,05 %
Total Activos	**123.824.-**	**105.967.-**	**17.857.-**	**16,85 %**

Activos Corrientes

El rubro presenta variaciones netas en el ítem de inventarios, donde se muestra un aumento de existencias MM$9.706.- y al efectivo o efectivo equivalente que muestra una variación de MM$12.916.- que obedecen fundamentalmente a la recepción anticipada de las colecciones de otoño-invierno y a la colocación de inversiones en depósitos a plazo.

Activos No Corrientes

El incremento en los activos no corrientes, superior a un 18%, obedece fundamentalmente a los desembolsos en inversión en activos fijos, donde destaca el proceso de construcción de nuestro nuevo centro de distribución, que ya se encuentra plenamente operativo.

b) Pasivos (en millones de pesos MM$)

	Dic-2011	Dic-2010	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Pasivo Corriente	29.283.-	19.677.-	9.606.-	48,82.-
Pasivo No Corriente	3.107.-	3.806.-	(699)-	(18,37)%
Patrimonio	91.434.-	82.484.-	8.950.-	10.85 %
Total Pasivos	**123.824.-**	**105.967.-**	**17.857.-**	**16,85 %**

Pasivos Corrientes

El incremento en los pasivos corrientes de MM$9.606.- se debe fundamentalmente al devengo del pago de dividendos mínimos por las utilidades del ejercicio 2011 por MM$5.006.-, y el reconocimiento de la mayor obligación correspondiente a impuestos por pagar debido a los buenos resultados del período.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes disminuyen en casi MM$700.-, debido fundamentalmente a la disminución de las obligaciones financieras, las que por contar con vencimiento dentro del año calendario siguiente han sido reclasificadas al pasivo corriente.

Patrimonio

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

	Dic-2011	Dic-2010
	MM$	MM$
Capital Emitido	24.243.-	24.243.-
Otras Reservas	17.532.-	16.472.-
Utilidades Acumuladas	49.595.-	41.636.-
Participaciones no Controladas	64.-	133.-
Total Patrimonio	**91.434.-**	**82.484.-**

El Patrimonio presenta un incremento total de MM$8.950.- debido principalmente al incremento del resultado integral del ejercicio, el que fue mayor que los dividendos pagados con cargo a patrimonio en el período.

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

	MM$
Forus Colombia S.A.	131.-
PeruForus S.A.	380.-
Uruforus S.A.	415.-
Pasqualini S.A.	154.-
Elecmetal S.A.	(10)-
Quemchi S.A.	(17)-
Top Safety S.A.	7.-
Total diferencias de conversión	**1.060.-**

c) Razones

Indices de Endeudamiento

	Unidad	Dic-2011	Dic-2010	Variación
Liquidez Corriente	(veces)	3,18.-	4,06.-	(0,88)-
Razón Acida	(veces)	1,96.-	2,74.-	(0,78)-
Coeficiente de Endeudamiento	(veces)	0,35.-	0,29.-	0,06.-
Cobertura de Intereses	(veces)	64,19.-	30,38.-	33,81.-

Indices de Rentabilidad

	Unidad	Dic-2011	Dic-2010	Variación
Utilidad por Acción	$	109,97.-	75,03.-	34,94.-
Rentabilidad s/Patrimonio	%	31,11.-	23,51.-	7,60.-
Rentabilidad s/Ventas	%	19,97.-	16,05.-	3,92.-
Rentabilidad s/Activos	%	22,96.-	18,30.-	4,66.-

El índice de liquidez corriente (activos corrientes/pasivos corrientes) nos muestra una leve disminución respecto de diciembre de 2010 debido principalmente al aumento de los pasivos no financieros por el reconocimiento del incremento del futuro pago de dividendos, debido al aumento de las utilidades del período y al aumento de obligaciones derivadas de compras de mercaderías (cartas de crédito). El decrecimiento del índice de razón ácida se debe principalmente al incremento de los inventarios.

Respecto de la rentabilidad cabe destacar que las utilidades de la Compañía acumuladas a este año superan, con un incremento del 46,57%, a las registradas en el año 2010. Dicho performance queda también demostrado en los índices de rentabilidad respecto del total registrado al cierre del 2010.

Análisis del Estado de Resultados Integrales

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

	Dic-2011	Dic-2010	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingresos por actividades corrientes	142.351.-	120.837.-	21.514.-
Costo de Ventas	(57.654)-	(53.189)-	(4.465)-
Margen Bruto	84.697.-	67.648.-	17.049.-
Otros ingresos por función	1.512.-	1.355.-	157.-
Costos de distribución	(1.252)-	(1.174)-	(78)-
Gastos de administración	(50.286)-	(44.752)-	(5.534)-
Otros gastos por función	(107)-	(456)-	349.-
Otras ganancias (pérdidas)	(380)-	139.-	(519)-
Ingresos financieros	813.-	1.013.-	(200)-
Costos financieros	(443)-	(638)-	195.-
Particip. en ganancias (pérd.) de negocios conjuntos, contabilizados por el método de la participación	88.-	283.-	(195)-
Diferencias de cambio	582.-	(591)-	1.173.-
Resultado por unidades de reajuste	(100).-	(6)-	(94)-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	35.124.-	22.821.-	12.303.-
Gasto por impuesto a las ganancias	(6.700)-	(3.428)-	(3.272)-
Ganancia (pérdida) del período	**28.424.-**	**19.393.-**	**9.031.-**
EBITDA	**37.663.-**	**24.142.-**	**13.521.-**

Los ingresos por ventas de la Compañía crecieron, respecto del mismo período del año anterior, en MM$21.514.-, lo que representa una variación positiva de un 17,80%, mientras que los costos de venta crecieron levemente, lo que lleva a que el margen bruto muestre un incremento del 25,20% y que en términos absolutos fue de MM$17.049.-.

El Ebitda de la Compañía crece un 56% debido al aumento en ventas y margen que ha mostrado la sociedad en relación con el año anterior mientras que los gastos no suben en la misma proporción que dichos ingresos.

Por último el resultado del ejercicio 2011 muestra una variación positiva respecto del ejercicio anterior, que en términos netos alcanza a MM$9.031.- y representa un incremento del 46,57%. Esta variación se explica por el aumento en ventas, mejores márgenes y menor aumento de costos.

Análisis del Flujo de Efectivo Indirecto

	Dic-2011	Dic-2010	Variación
	MM$	MM$	MM$
Flujos de Operaciones	31.528.-	23.065.-	8.463.-
Flujos de Inversión	(3.385)-	(26.444)-	(23.059)-
Flujos de Financiamiento	(15.253)-	1.065.-	(16.318)-

Las actividades de operación generaron una variación en el flujo por MM$8.463.- que representan un aumento respecto del año anterior producto fundamentalmente del incremento de los resultados del ejercicio.

Las actividades de inversión muestran un mayor equilibrio en los flujos producto del rescate de fondos invertidos, destinados, entre otros, al pago de los desembolsos por inversión en 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 negativa producto del desembolso de MM$10.000.- en dividendos adicionales pagados a principios de Junio con cargo a utilidades acumuladas acordados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Mayo del presente, y al pago del dividendo provisorio de Noviembre de MM$3.520.- con cargo a utilidades del ejercicio 2011.

Análisis de Riesgo de Mercado

Durante el último trimestre del año nuestros consumidores presentaron una importante confianza y crédito disponible lo que se vio reflejado en el buen perfomance que logramos en navidad, siendo esta la fecha comercial más relevante del año para nuestra industria.

Con respecto al año 2011 como un todo, consideramos que el mayor riesgo fue la alta volatilidad del tipo de cambio, la cual se manifestó en mayor medida en el último trimestre del año, período en el cual ya habíamos anticipado la mayoría de los ingresos de mercadería, por lo tanto, nuestros márgenes no se vieron afectados.