



## INFORME RESULTADOS

# PRIMER TRIMESTRE 2010



MAYO 2010

---

1. Resumen de Resultados Consolidados Primer Trimestre 2010 .....	3
2. Hechos Relevantes del Período .....	4
3. Estado Integral de Resultados Consolidados .....	6
4. Análisis de Resultados Consolidados .....	7
5. Datos por País y Negocio .....	12
6. Índices Financieros y de Rentabilidad .....	17
7. Estados Financieros Consolidados - IFRS	
- Estados de Situación Financiera Consolidados .....	18
- Estado Integral de Resultados Consolidados .....	20
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados .....	22
- Estado de Flujo de Efectivo Consolidados .....	23

---

**Notas:**

- Todas las cifras en dólares están calculadas en base al tipo de cambio observado del 1 de Abril de 2010: 524,46 \$/US\$.
- Simbologías períodos: Los trimestres se expresan: 1Q, 2Q, 3Q y 4Q. Semestres se expresan como 1S para 1° semestre y 9M para los primeros 9 meses del año, según corresponda.
- Simbología monedas: \$: pesos chilenos; US\$: dólares de Estados Unidos; MM: millones.

- La Ganancia del ejercicio creció 283,8% alcanzando la cifra de MM \$4.943. Como porcentaje de los ingresos, representa un 16,2%, que significa un crecimiento de 11,2 puntos porcentuales comparado con el 4,9% obtenido en el 1Q'09.
- EBITDA de MM \$5.868 creció un 50,8%, alcanzando un margen EBITDA de un 19,2%, el cual creció 4,3 puntos porcentuales comparado con el 14,9% obtenido en el 1Q'09.
- Los Ingresos de Explotación crecieron 17,2% con respecto al primer trimestre del 2009, alcanzando la cifra de MM \$30.592.
- Margen Bruto de MM \$16.052 creció un 27,1%, obteniendo un margen porcentual de 52,5% al 1Q'10, superior en 4,1 puntos porcentuales respecto del 48,4% obtenido al 1Q'09.
- El Resultado Operacional de MM\$ 5.125, creció un 56,7% con respecto al primer trimestre del 2009.
- Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un 14,9% de los ingresos consolidados del 1Q'10, lo que implica un crecimiento de 1,3 puntos porcentuales, comparados con el 13,5% obtenidos al 1Q'09.

### Aperturas de tiendas

#### Total nuevas tiendas abiertas 1Q 2010: 3 tiendas

Durante el primer trimestre se inauguraron los siguientes locales:

En **Chile** se abrió **1** tienda:

- Una tienda Rockford ubicada en mall Plaza Vespucio, en la zona Aires Vespucio de 138 m<sup>2</sup>, en Santiago.

En **Uruguay** se abrieron **2** tiendas:

- Una tienda Pasqualini con 35 m<sup>2</sup>, ubicada en el aeropuerto de la ciudad de Montevideo.
- Una tienda Discount House con 159 m<sup>2</sup>, ubicada en la ciudad de Salto.

### Terremoto en Chile

En febrero de este año, un fuerte terremoto afectó a Chile. Afortunadamente, no hubo víctimas fatales en ninguna de nuestras tiendas ni oficinas.

De las 192 tiendas abiertas hasta antes del terremoto, sólo 3 tiendas de éstas se cerraron producto de los altos daños causados por el terremoto. Estas tiendas estaban ubicadas en Santiago (Huechuraba), Curicó y Linares.

Las oficinas ubicadas en Huechuraba (las cuales son arrendadas) presentaron daños estructurales, por lo que las personas que ahí trabajaban se encuentran realizando sus labores en las oficinas de Departamental en su mayoría y en las oficinas de Santa María.

La compañía cuenta con seguros de infraestructura y contenido en sus activos relevantes.

### **Premio a Forus Perú S.A.**

Ha sido anunciado que Forus Perú S.A. recibirá en Julio de este año el “Premio Empresa Peruana del Año”, en virtud a los méritos alcanzados en el año 2009. Ha sido seleccionada por el Comité de Evaluación de Empresa Peruana del Año, quien distingue a las empresas de Perú, que con su exitosa gestión y excelente desempeño constituyen modelos a seguir en sus respectivos mercados.

### **Nueva marca en filiales internacionales**

Hemos introducidos la nueva marca de calzado **Cushe** en los mercados de Colombia, Perú y Uruguay. Con esto, Colombia cuenta con un portfolio de 3 marcas, Perú 10 marcas y Uruguay 11 marcas en total.

## Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS

### FORUS S.A. Y FILIALES

#### Estado Integral de Resultados Consolidados

##### 1° Trimestre (Enero a Marzo)

	1Q '10	% Ing.	1Q '09	% Ing.	Var %
	M\$		M\$		
Ingresos ordinarios	30.592.280		26.098.591		17,2%
Costos de ventas (menos)	(14.540.569)	-47,5%	(13.471.626)	-51,6%	7,9%
<b>Margen bruto</b>	<b>16.051.711</b>	<b>52,5%</b>	<b>12.626.965</b>	<b>48,4%</b>	<b>27,1%</b>
Otros ingresos de operación total	12.040	0,0%	252	0,0%	4677,8%
Costos de distribución	(346.464)	-1,1%	(298.525)	-1,1%	16,1%
Investigación y desarrollo	(25.392)	-0,1%	(41.721)	-0,2%	-39,1%
Gastos de administración	(10.566.680)	-34,5%	(9.015.335)	-34,5%	17,2%
Costos financieros, netos	(12.670)		(1.423)		790,4%
Participación en pérdidas de negocios conjuntos contabilizadas a método de participación	156.130		(24.383)		-740,3%
Diferencias de cambio	340.736		(1.985.342)		-117,2%
Resultados por unidades de reajuste	61.483		(24.673)		-349,2%
Otras ganancias y pérdidas	148.102		261.641		-43,4%
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>5.818.996</b>	<b>19,0%</b>	<b>1.497.456</b>	<b>5,7%</b>	<b>288,6%</b>
(Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias	(876.377)		(209.807)		317,7%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>4.942.619</b>	<b>16,2%</b>	<b>1.287.649</b>	<b>4,9%</b>	<b>283,8%</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	4.948.878		1.265.120		291,2%
Ganancia (pérdida) atribuible al interés no controlador	(6.259)		22.529		-127,8%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>4.942.619</b>	<b>16,2%</b>	<b>1.287.649</b>	<b>4,9%</b>	<b>283,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.868.323</b>	<b>19,2%</b>	<b>3.890.253</b>	<b>14,9%</b>	<b>50,8%</b>

### Resultado Operacional

- **Las Ventas Consolidadas de Forus S.A. y Filiales crecieron 17,2% con respecto al primer trimestre del 2009, alcanzando la cifra de MM \$30.592.**

En Chile las ventas de Forus crecieron 11,4%, alcanzando una cifra de MM \$26.145 durante el 1Q del 2010. Este fuerte crecimiento en las ventas se explica tanto por el crecimiento del negocio de Retail como por el negocio de Wholesale, producto de la reactivación de la actividad en la economía nacional, en el sector comercio y debido al excelente desempeño de nuestras marcas. Cabe destacar que bajo nuestra política de incorporación de nuevas marcas, Merrell, Azaleia, Cushe y Sanuk crecieron un 32,8% en su conjunto respecto al 1Q'09.

El negocio de Retail creció 5,3% respecto del trimestre anterior, alcanzando ventas de MM \$15.130 al 1Q'10, representando un 57,9% de los ingresos totales de Chile. A pesar de que producto del terremoto se cerraron 3 tiendas en marzo, nuestras ventas SSS de locales equivalentes de Chile tuvieron un crecimiento de un 7,4% nominal. Por otra parte, el negocio de Wholesale, cuyas ventas de MM \$11.016 -representando un 42,1% de las ventas de Chile- crecieron fuertemente, alcanzando un crecimiento de 21,1% respecto al 1Q'09.

En cuanto a las filiales internacionales, las ventas crecieron 28,9% en su conjunto, a pesar de que el crecimiento de los ingresos de explotación se vio impactado negativamente por la apreciación del peso chileno, que hace que los ingresos de las operaciones internacionales sean comparativamente menores al ser traducidos a pesos chilenos. Los resultados de éstas son los siguientes:

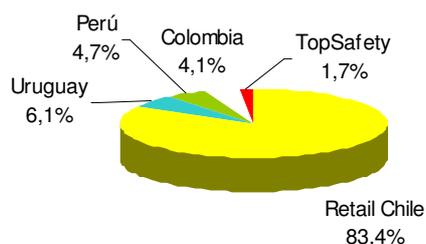
- En **Uruguay** las ventas crecieron un 18,9% en el 1Q 2010 y las ventas en locales equivalentes (SSS) crecieron 16,4% nominal. Esto se explica por una reactivación en su economía en el sector comercio y por una excelente performance de nuestras marcas, tales como Hush Puppies, Cat y Merrell.

## Análisis de Estado de Resultados Consolidados

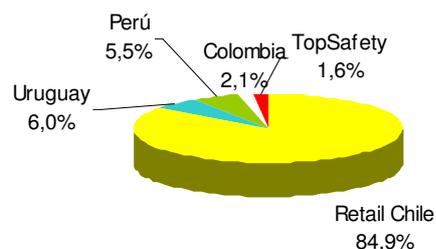
- En **Perú** las ventas crecieron 1,1% en el 1Q'10 y las ventas en locales equivalentes (SSS) decrecieron un 12,9% nominal. Esto se explica por dos efectos; debido a un atraso en el ingreso de la colección en la categoría de niños, las cuales representan en torno a un 50% de las ventas; y por efectos del tipo de cambio.
- En **Colombia** las ventas crecieron un 130,8% en el 1Q'10 y las ventas en locales equivalentes (SSS) crecieron 0,0% nominal. Esta diferencia entre el crecimiento de las ventas y las ventas SSS se explica por una venta realizada por Colombia a Forus Chile en MM \$596, la cual representa un 48% de la venta total. Con esto, si eliminamos esta venta entre empresas, las ventas habrían crecido 20,9%.
- En cuanto a la filial nacional **TopSafety** (y filial Forus Safety; empresa dedicada al negocio de calzado en seguridad industrial) las ventas crecieron un 28,7% en el 1Q 2010, producto de la recuperación de la demanda del sector de la construcción.

Los Ingresos de las operaciones internacionales de Colombia, Perú y Uruguay representaron un 14,9% de los ingresos consolidados del 1Q'10, lo que implica un crecimiento de 1,3 puntos porcentuales, comparados con el 13,5% obtenidos al 1Q'09.

**Ingresos por Filiales 1Q 2010**



**Ingresos por Filiales 1Q 2009**



- **El Margen Bruto de MM \$16.052 creció un 27,1%, obteniendo un margen porcentual de 52,5% al 1Q'10, superior en 4,1 puntos porcentuales respecto del 48,4% obtenido al 1Q'09.**

El margen bruto Individual de Chile creció 129,0% respecto al primer trimestre del año anterior, alcanzando una cifra de MM \$13.901. Se obtuvo un margen porcentual de 53,2% con respecto a las ventas, el cual mejoró en 7,3 puntos porcentuales, comparado con el 45,9% obtenido en el 1Q'09. Este crecimiento se debe tanto al crecimiento de éste en el negocio de retail, como en el negocio de wholesale. El margen bruto del negocio de Retail creció 11,3% debido a que el costo de venta decreció en un 1,2%. Esto se explica por el menor dólar obtenido al ingreso de la mercadería respecto del año anterior, el cual se divide en dos efectos: primero, por la venta de producto de verano 2009 que presenta un mejor margen respecto del 2008 por efecto de tipo de cambio y segundo por la venta de mercadería de invierno 2010 y escolar que ingresó al país en su mayoría en diciembre del 2009 a un dólar -de \$515,6- significativamente menor en comparación al dólar a diciembre del 2008 - \$602,8- baja que impacta directamente en nuestro costo de venta de estos productos.

El margen bruto del negocio wholesale creció un 69,0% debido a que los costos decrecieron un 6,3%, el que se explica también por el menor tipo de cambio de entrada de esos productos, obteniendo así un mejor margen. Este efecto de disminución de costo de venta es superior al de los resultados de retail debido a que en el 1Q 2010 se le vende a Wholesale sólo producto de invierno 2010 y escolar, los que tienen un margen superior que la mercadería de verano 2009 que continúa vendiendo el canal de Retail.

En cuanto al margen bruto de las filiales internacionales, explicaré el caso de Colombia, donde si bien el margen bruto crece en un 50,4%, el margen porcentual cae a 34,3% de los ingresos, debido a que Forus Colombia le vendió producto a Forus Chile a precio costo.

- **El Resultado Operacional de MM\$ 5.125, creció un 56,7% con respecto al primer trimestre del 2009.**

Este fuerte crecimiento del resultado operacional de Forus Consolidado, se debe principalmente a la mejora del margen bruto en un 27,1%, junto a una leve disminución de la proporción de los gastos de Administración y Ventas como porcentaje de los ingresos, que decrecieron desde un 35,8% de los ingresos al 1Q'09 a un 35,7% de los ingresos al 1Q'10. El resultado operacional consolidado como porcentaje de los ingresos mejora 4,2 puntos porcentuales, desde un 12,5% al 1Q'09 a un 16,8% al 1Q'10.

El crecimiento del Resultado Operacional del Individual (Forus Chile) explica el 92% del crecimiento total, donde se alcanzó una cifra de MM \$4.856, creciendo un 54.0% respecto al 1Q'09. El Resultado Operacional del Retail en Chile creció un 20,2%, mientras que el de la operación de Wholesale creció fuertemente, alcanzando un crecimiento de un 105,1%.

En cuanto a las filiales extranjeras, tenemos los siguientes Resultados Operacionales:

- **Colombia:** La pérdida en Resultado Operacional disminuye en un 40,7%, desde una pérdida de MM \$119 al 1Q'09 a una pérdida de MM \$71 al 1Q'10. Esta menor pérdida se debe tanto al crecimiento del margen bruto como a una fuerte disminución de los GAV como porcentaje de los ingresos, los cuales decrecieron desde un 74,7% al 1Q'09 a un 40,0% al 1Q'10.
- **Perú:** El Resultado Operacional de MM \$98 decrece con respecto al 1Q'09 en un 35,1%, explicado por la diferencia de tipo de cambio, producto de la conversión de la moneda local a pesos chilenos, puesto que en su moneda local la caída del Resultado Operacional es bastante menor -6,0%- que la presentada en pesos chilenos.
- **Uruguay:** Su Resultado Operacional de MM \$228 crece fuertemente en un 125,8% respecto al 1Q'09. Este crecimiento se produce por el fuerte crecimiento del margen bruto de 25,0%, así como también por una disminución de los GAV como proporción de los ingresos, los cuales decrecieron desde un 39,2% al 1Q'09 a un 35,7% al 1Q'10.

### Resultado No Operacional

- El Resultado No Operacional alcanzó una ganancia de MM \$694 mejorando la pérdida del período anterior 1Q'09 de MM \$1.774 en un 139,1%.

Esta ganancia del resultado no Operacional se explica en un 94% por la cuenta Diferencias de Cambio, la cual crece un 117,2% desde una pérdida de MM \$1.985 al 1Q'09 a una ganancia de MM \$341 al 1Q'10.

### Utilidad y EBITDA

- La Ganancia de Forus al 1Q'10 creció 283,8% alcanzando la cifra de MM \$4.943. Como porcentaje de los ingresos, representa un 16,2%, que significa un crecimiento de 11,2 puntos porcentuales comparado con el 4,9% obtenido en el 1Q'09.

- EBITDA de MM \$5.868 creció un 50,8%, alcanzando un margen EBITDA de un 19,2%, el cual creció 4,3 puntos porcentuales comparado con el 14,9% obtenido en el 1Q'09.

El EBITDA en Chile creció en un 47,1% alcanzando la cifra de MM \$5.321, representando un margen EBITDA de 20,4%, el cual mejora 4,9 puntos porcentuales con respecto al 1Q'09 cuyo margen EBITDA fue de un 15,4%.

## CHILE

- Retail**

(Millones Ch.\$)

EERR	1Q '10	1Q '09	Var. % 10/09
Ingresos	15.130	14.369	5,3%
Costos	-6.823	-6.904	-1,2%
Margen Bruto	8.306	7.464	11,3%
Resultado Operacional	2.283	1.899	20,2%

## Evolución de Ventas locales comparables (Same Store Sales)

Valores en términos nominales

	1Q '10	1Q '09	2010	2009
Variación Ventas Retail	7,4%	0,2%	7,4%	0,2%

## Aperturas / Cierres de Locales

	Fecha	Cadena	Tienda	m2
Apertura	Feb-10	Rockford	Aires Vespucio	138
Cierre	Ene-10	Calpany	Pza. Norte	39
Cierre	Ene-10	Azaleia	Concepción	70
Cierre	Feb-10	Hush Puppies	Linares	115
Cierre	Feb-10	Hush Puppies	Curico	99
Cierre	Feb-10	Women Secret	Huechuraba	28
Cierre	Feb-10	Rockford	Zapallar	60
<b>Total</b>				<b>-273</b>

Nota: las tiendas Hush Puppies Linares y Curicó y WS Huechuraba fueron cerradas producto del terremoto. La tienda Rockford Zapallar se cerró por el fin de la temporada de verano.

## Variación m2 Totales

	Mar. 2010	Mar. 2009	Var. 10/09	Var. % 10/09
N° Locales	187	191	-4	-2,1%
m2	22.027	21.984	43	0,2%

**CHILE**

- **Wholesale**

(Millones Ch.\$)

<b>EERR</b>	<b>1Q '10</b>	<b>1Q '09</b>	<b>Var. % 10/09</b>
Ingresos	11.016	9.098	21,1%
Costos	-5.421	-5.788	-6,3%
Margen Bruto	5.595	3.310	69,0%
Resultado Operacional	2.573	1.254	105,1%

- **Seguridad Topsafety**

(Millones Ch.\$)

<b>EERR</b>	<b>1Q '10</b>	<b>1Q '09</b>	<b>Var. % 10/09</b>
Ingresos	531	412	28,7%
Costos	-413	-296	39,6%
Margen Bruto	118	116	1,0%
Resultado Operacional	14	-14	-201,4%

**COLOMBIA**

(Millones Ch.\$)

<b>EERR</b>	<b>1Q '10</b>	<b>1Q '09</b>	<b>Var. % 10/09</b>
Ingresos	1.251	542	130,8%
Costos	-822	-256	220,5%
Margen Bruto	430	286	50,4%
Resultado Operacional	-71	-119	-40,7%

**Evolución de Ventas locales comparables (Same Store Sales)**

Valores en términos nominales

	<b>1Q '10</b>	<b>1Q '09</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Variación Ventas Retail	0,0%	28,0%	0,0%	28,0%

**Aperturas / Cierres de Locales**

	<b>Fecha</b>	<b>Cadena</b>	<b>Tienda</b>	<b>m2</b>
Cierre	Ene-09	Hush Puppies Outlet	Palmetto	50
Cierre	Ene-09	Hush Puppies Outlet	Unico Barranquilla	47
<b>Total</b>				<b>-97</b>

**Variación m2 Totales**

	<b>Mar. 2010</b>	<b>Mar. 2009</b>	<b>Var. 10/09</b>	<b>Var. % 10/09</b>
N° Locales	18	18	0	0,0%
m2	1.344	1.310	34	2,6%

**PERÚ**

(Millones Ch.\$)

<b>EERR</b>	<b>1Q '10</b>	<b>1Q '09</b>	<b>Var. % 10/09</b>
Ingresos	1.445	1.429	1,1%
Costos	-735	-693	6,0%
Margen Bruto	710	736	-3,5%
Resultado Operacional	98	150	-35,1%

**Evolución de Ventas locales comparables (Same Store Sales)**

Valores en términos nominales

	<b>1Q '10</b>	<b>1Q '09</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Variación Ventas Retail	-12,9%	44,2%	-12,9%	44,2%

**Aperturas / Cierres de Locales**

	<b>Fecha</b>	<b>Cadena</b>	<b>Tienda</b>	<b>m2</b>
Cierre	Ene-10	Shoe Express	HP Minka	75
<b>Total</b>				<b>-75</b>

**Variación m2 Totales**

	<b>Mar. 2010</b>	<b>Mar. 2009</b>	<b>Var. 10/09</b>	<b>Var. % 10/09</b>
N° Locales	25	20	5	25,0%
m2	2.622	2.063	559	27,1%

**URUGUAY**

(Millones Ch.\$)

<b>EERR</b>	<b>1Q '10</b>	<b>1Q '09</b>	<b>Var. % 10/09</b>
Ingresos	1.860	1.565	18,9%
Costos	-967	-851	13,7%
Margen Bruto	893	714	25,0%
Resultado Operacional	228	101	125,8%

**Evolución de Ventas locales comparables (Same Store Sales)**

Valores en términos nominales

	<b>1Q '10</b>	<b>1Q '09</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Variación Ventas Retail	16,4%	-18,9%	16,4%	-18,9%

**Aperturas / Cierres de Locales**

	<b>Fecha</b>	<b>Cadena</b>	<b>Tienda</b>	<b>m2</b>
Cierre	Ene-10	Pasqualini	Aeropuerto	18
Apertura	Mar-10	Pasqualini	Aeropuerto	35
Apertura	Mar-10	Discount House	Salto	159
<b>Total</b>				<b>176</b>

**Variación m2 Totales**

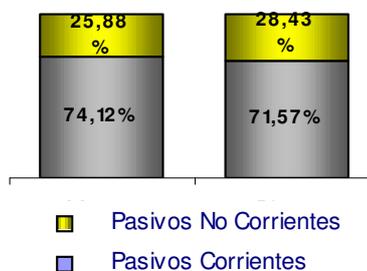
	<b>Mar. 2010</b>	<b>Mar. 2009</b>	<b>Var. 10/09</b>	<b>Var. % 10/09</b>
N° Locales	23	22	1	4,5%
m2	2.143	1.891	252	13,3%

- Índices de Liquidez**

	Unidad	Mar-10	Dic-09
Liquidez corriente	veces	5,72	5,92
Razón Ácida	veces	3,99	3,90

- Índices Financieros**

	Unidad	Mar-10	Dic-09
Composición Pasivos			
Pasivos Corrientes	%	74,12%	71,57%
Pasivos No Corrientes	%	25,88%	28,43%



	Unidad	Mar-10	Dic-09
Coefficiente endeudamiento	veces	0,23	0,23

- Índices de Rentabilidad**

	Unidad	Mar-10
Rentabilidad s/Activos	%	4,78%
Rentabilidad s/Ventas	%	16,16%
Rentabilidad s/Patrimonio	%	5,88%

Los datos son a nivel de Forus Consolidado.

**FORUS S.A. Y FILIALES**

## Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009

ACTIVOS	Nota	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	(4)	7.611.201	9.872.214
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(5)	26.097.165	23.568.524
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(6)	20.295.232	14.512.913
Cuentas por cobrar entidades relacionadas, neto	(12)	221.853	189.505
Inventarios, neto	(13)	24.872.853	25.974.196
Pagos anticipados		926.656	765.691
Cuentas por cobrar impuestos	(10)	1.469.642	1.047.524
Otros activos corrientes		739.417	280.821
Total activos corrientes		82.234.019	76.211.388
<b>Activos No Corrientes</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(6)	4.586	4.571
Inversiones en asociadas	(7)	1.363.871	1.182.253
Intangibles, neto	(8)	3.858.422	3.942.690
Propiedades, planta y equipos, neto	(9)	14.657.334	14.026.358
Activos por impuestos diferidos	(10)	1.213.248	1.342.643
Efectivo de utilización restringida o pignorado		155.414	155.779
Total activo no corrientes		21.252.875	20.654.294
Total Activos		103.486.894	96.865.682

**FORUS S.A. Y FILIALES**

Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009

<b>PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2010</b> <b>MS</b>	<b>31.12.2009</b> <b>MS</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Préstamos que devengan intereses	(15)	1.850.156	2.081.533
Otros pasivos financieros		55.272	187.458
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(17)	5.410.948	4.854.183
Otros pasivos corriente	(18)	2.443.302	2.443.089
Ingresos diferidos		25.068	-
Provisiones	(19)	4.599.688	3.303.266
Total pasivos corrientes		14.384.434	12.869.529
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Préstamos que devengan intereses	(15)	1.912.525	1.841.720
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(22)	1.944.793	1.954.803
Pasivos por impuestos diferidos	(10)	1.045.866	1.196.756
Otros pasivos no corrientes	(18)	11.564	11.535
Ingresos diferidos		107.199	107.199
Total pasivos no corrientes		5.021.947	5.112.013
<b>Patrimonio</b>			
Capital pagado	(14)	24.813.496	24.242.787
Otras reservas		16.825.890	14.650.645
Resultados retenidos		42.277.802	39.833.699
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora		83.917.188	78.727.131
Interés no controlador	(16)	163.325	157.009
Patrimonio total		84.080.513	78.884.140
Total Patrimonio Neto y Pasivos		103.486.894	96.865.682

**FORUS S.A. Y FILIALES**

Estado Integral de Resultados Consolidados

Por el período terminado al 31 de marzo de

	Nota	2010 M\$	2009 M\$
<b>Estados de Resultados Integrales</b>			
Ingresos ordinarios		30.592.280	26.098.591
Costos de ventas (menos)		(14.540.569)	(13.471.626)
<b>Margen bruto</b>		<b>16.051.711</b>	<b>12.626.965</b>
Otros ingresos de operación total		12.040	252
Costos de distribución		(346.464)	(298.525)
Investigación y desarrollo		(25.392)	(41.721)
Gastos de administración		(10.566.680)	(9.015.335)
Costos financieros, netos		(12.670)	(1.423)
Participación en pérdidas de negocios conjuntos contabilizadas a método de participación	(7)	156.130	(24.383)
Diferencias de cambio	(20)	340.736	(1.985.342)
Resultados por unidades de reajuste	(21)	61.483	(24.673)
Otras ganancias y pérdidas		148.102	261.641
<b>Ganancia antes de impuesto</b>		<b>5.818.996</b>	<b>1.497.456</b>
(Gastos) ingresos por impuesto a las ganancias	(10)	(876.377)	(209.807)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>4.942.619</b>	<b>1.287.649</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		4.948.878	1.265.120
Ganancia (pérdida) atribuible al interés no controlador	(16)	(6.259)	22.529
Ganancia (pérdida)		4.942.619	1.287.649
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Acciones Comunes</b>			
Ganancias por Acción		\$ 19,12268	

**FORUS S.A. Y FILIALES**

Estado Integral de Resultados Consolidados

Por el período terminado al 31 de marzo de

	Nota	2010 MS	2009 MS
<b>Otros Resultados Integrales</b>			
Ganancia (pérdida)		4.942.619	1.287.649
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto			
Ajustes de conversión		(1.216.267)	-
Otros ajustes al patrimonio neto		-	-
Otros ingresos y gastos con (cargo) o abono en el patrimonio neto		(1.216.267)	-
Resultados de ingresos y gastos integrales		<u>3.726.352</u>	<u>1.287.649</u>
<b>Resultados de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a</b>			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a accionistas mayoritarios		3.215.829	1.111.237
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones minoritarias		510.523	176.412
Resultado de ingresos y gastos integrales		<u>3.726.352</u>	<u>1.287.649</u>

**FORUS S.A. Y FILIALES**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009

	Cambios en Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas			Cambios en resultados retenidos	Total cambios en patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total Cambios en patrimonio Neto	
	MS	M\$	Reserva para dividendos propuestos	Reservas de Conversión	Reservas por Valuación					Otras Reservas Varias
Saldo inicial periodo actual 01.01.2010	24.813.496	(2.443.089)	(1.216.266)	-	-	20.237.806	37.335.183	78.727.131	157.009	78.884.140
Ajustes de periodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial recopresado	24.813.496	(2.443.089)	(1.216.266)	-	-	20.237.806	37.335.183	78.727.131	157.009	78.884.140
Resultado de Ingreso y Gastos Integrales	-	-	-	-	-	-	4.942.619	4.942.619	6.316	4.948.935
Dividendos distribuidos 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos provisionados pagados 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo declarados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	247.438	-	-	-	-	247.438	-	247.438
Saldo Final al 31.03.2010	24.813.496	(2.443.089)	(968.828)	-	-	20.237.806	42.277.802	83.917.188	163.325	84.080.513
Saldo inicial periodo actual 01.01.2009	24.813.497	(2.870.643)	-	-	-	17.794.718	34.372.537	74.110.109	2.51.371	74.361.480
Ajustes de periodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial recopresado	24.813.497	(2.870.643)	-	-	-	17.794.718	34.372.537	74.110.109	2.51.371	74.361.480
Resultado de Ingreso y Gastos Integrales	-	-	-	-	-	-	9.874.865	9.874.865	(47.674)	9.827.191
Dividendos distribuidos 2009	-	-	-	-	-	-	(2.870.643)	(2.870.643)	-	-
Dividendos provisionados pagados 2009	-	-	-	-	-	-	(1.543.060)	(1.543.060)	-	(1.543.060)
Dividendos en efectivo declarados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Decrementos)	(570.710)	-	(1.216.266)	-	-	515.282	-	(2.443.089)	-	(2.443.089)
Saldo Final al 31.12.2009	24.242.787	(2.443.089)	(1.216.266)	-	-	18.310.000	39.833.659	78.727.131	(46.688)	(1.318.382)
									157.009	78.884.140

**FORUS S.A. Y FILIALES**

Estado de Flujo de Efectivo Consolidados

Por el período terminado al 31 de marzo de

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Indirecto</b>		
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Indirecto</b>		
<b>Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo</b>		
<b>Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones</b>		
Ganancia (pérdida)	4.942.619	1.287.649
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	876.377	209.807
Otros incrementos (decrementos) a conciliar con ganancia (pérdida) de operaciones	<u>(828.646)</u>	<u>(1.016.448)</u>
Ajustes para conciliar con la ganancia (pérdida) de las operaciones, total	<u>47.731</u>	<u>(806.641)</u>
Ganancia (pérdida) de operaciones	<u>4.990.350</u>	<u>481.008</u>
<b>Ajustes no monetarios (presentación)</b>		
Depreciación	574.444	542.756
Amortización de activos intangibles	168.664	75.861
Pérdidas por deterioro (reversiones), total, neto	0	0
Participación en ganancia (pérdida) de inversiones	(156.130)	24.383
Reconocimiento de provisiones	467.668	225.982
Incremento (Decremento) en Activos por Impuestos Diferidos	(383)	(31)
Otros ajustes no monetarios	<u>(1.380.897)</u>	<u>1.120.051</u>
Ajustes no monetarios, total	<u>(326.634)</u>	<u>1.989.002</u>
Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo, total	<u>4.663.716</u>	<u>2.470.010</u>
<b>Incremento (decremento) en capital de trabajo</b>		
Incremento (decremento) en inventarios	7.079	(11.800.647)
Incremento (decremento) en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(4.695.098)	4.322.526
Incremento (decremento) en otros activos	406.114	(561.126)
Incremento (decremento) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.630.832	1.097.769
Incremento (decremento) en impuesto por pagar	(175.324)	(249.294)
Incremento (decremento) en otros pasivos	<u>(495.791)</u>	<u>(336.549)</u>
Incremento (decremento) en capital de trabajo, neto	<u>(3.322.188)</u>	<u>(7.527.321)</u>
Flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones, total	<u>1.341.528</u>	<u>(5.057.311)</u>

**FORUS S.A. Y FILIALES**

Estado de Flujo de Efectivo Consolidados

Por el período terminado al 31 de marzo de

<b>FLUJO NETO TOTAL</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>MS</b>	<b>MS</b>
Estado de flujo de efectivo (presentación)		
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación</b>		
Pagos por impuestos a las ganancias	-	-
Otras entradas (salidas) procedentes de otras actividades de operación	-	-
Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación, total	-	-
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	<u>1.341.528</u>	<u>(5.057.311)</u>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes recibidos por desapropiación de propiedades, planta y equipo	13.222	3.000
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(1.157.012)	(342.954)
Pagos para adquirir activos intangibles	(92.083)	(13.710)
Préstamos a empresas relacionadas	0	
Otros desembolsos de inversión	<u>(1.787.074)</u>	
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(3.022.947)</u>	<u>(353.664)</u>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Obtención de préstamos	4.631.862	9.804.348
Ingresos por otras fuentes de financiamiento	668.057	3.312.675
Pagos de préstamos	(5.918.142)	(9.905.301)
Pagos de dividendos por la entidad que informa	0	
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(618.223)</u>	<u>3.211.722</u>
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(2.299.642)</u>	<u>(2.199.253)</u>
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	38.629	(73.967)
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	9.872.214	4.118.585
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	<u>7.611.201</u>	<u>1.845.365</u>

La información del presente informe fue elaborada en base a la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) entregada a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y antecedentes de la Compañía.

Forus S.A. no se hace responsable por daños, perjuicios o pérdidas que pudiesen resultar de la interpretación de este reporte.

**Dirección:**

Av. Departamental N° 01053  
La Florida  
Santiago, Chile

**Contacto:**

Macarena Swett  
Investor Relations  
Teléfono: (56 2) 923 3017  
Email: [macarena.swett@forus.cl](mailto:macarena.swett@forus.cl)

**Website:**

[www.forus.cl](http://www.forus.cl)  
Ir al menú Inversionistas